



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

THE EVALUATION OF THE COMPANY'S FINANCIAL SITUATION

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Penčáková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Penčáková Nikola

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku

v anglickém jazyce:

The Evaluation of the Company's Financial Situation

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRÜNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Pavláková Dočkalová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá sestavením návrhů na zlepšení finanční situace podniku. Cílem práce je poskytnout ucelený pohled na aktuální finanční situaci podniku a poskytnout podniku efektivní návrhy na zlepšení finanční situace. Finanční situace bude určena zejména prostředkem finanční analýzy, respektive ukazateli, které finanční analýza nabízí. První část práce je teoretická, druhá je analytická a třetí je návrhová. V teoretické části uvedu základní informace o finanční analýze, potřebných dokumentech, a objasním všechny aplikované ukazatele. V analytické části nejprve představím vybraný podnik, uvedu o něm základní informace a dále bude analytická část věnována aplikaci finanční analýzy na podnik s využitím ověřených metod a postupů. Následně navrhnu řešení pro zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza.

Abstract

This thesis deals with proposing proposals to improve company's financial situation. The aim is to provide a comprehensive overview of the current financial situation and give the company effective proposals to improve the financial situation. The financial situation will be determined by the means of financial analysis or indicators which financial analysis offers. The first part is theoretical, second is analytical and the third are the proposals. In the theoretical part I am mentioning the basic information about the financial analysis, necessary documents, and I will explain all the indicators applied. In the analytical part as first I will introduce the selected company and then I will provide basic information about the company and the rest of the analytical section is devoted to the application of financial analysis on the company using proven methods and procedures. In the end I will propose solutions to improve company's financial situation.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis.

Bibliografická citace

PENČÁKOVÁ, N. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 96 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 23.05.2016

.....

Nikola Penčáková

Poděkování

Děkuji za odborné konzultace, rady a připomínky k mé práci paní Ing. Marii Pavlákové Dočkalové, Ph.D. Dále děkuji za poskytnutí potřebných informací a příjemnou spolupráci podniku Kovoděl Janča, s.r.o. A v neposlední řadě děkuji za podporu celé mé rodině a kamarádům.

OBSAH

Úvod.....	7
1 Teoretická východiska práce	9
1.1 Pojem finanční analýza	9
1.1.1 Finanční zdraví podniku	10
1.1.2 Hlavní uživatelé finanční analýzy.....	11
1.2 Zdroje informací potřebné ke zpracování finanční analýzy.....	11
1.3 Účetní výkazy potřebné pro zpracování finanční analýzy	12
1.3.1 Rozvaha	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow	16
1.4 Postupy a ukazatele finanční analýzy	17
1.4.1 Metody finanční analýzy	18
1.4.2 Postup při finanční analýze.....	18
1.4.3 Ukazatele finanční analýzy	19
1.5 Doplnující analýzy	28
1.5.1 SWOT analýza.....	28
2 Analýza problému a současné situace	29
2.1 Základní údaje o podniku.....	29
2.1.1 Historie.....	29
2.1.2 Aktuální informace	29
2.2 Organizační struktura podniku	30
2.3 Výrobní program a průběh zpracování zakázek.....	32
2.3.1 Tuzemská zakázka	32
2.3.2 Zahraniční zakázka	32
2.4 SWOT analýza	33
2.5 Finanční analýza.....	37
2.5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	38
2.5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	56
2.5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	59
2.5.4 Bankrotní modely	72
3 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení	76
3.1 Investice do rozšíření výroby	76

3.1.1	Harmonogram realizace návrhu	77
3.1.2	Důsledky realizace	80
3.1.3	Propočet vybraných ukazatelů	81
3.2	Investice do nových strojů	82
3.2.1	Harmonogram realizace návrhu	83
3.2.2	Důsledky realizace	85
3.2.3	Propočet vybraných ukazatelů	86
Závěr		88
Seznam použité literatury		89
Seznam tabulek, obrázků, grafů		91
Přílohy		93

ÚVOD

Finanční analýza slouží jako nástroj pro finanční řízení každého podniku. Podle ní se rozhodují pracovníci vrcholového managementu i majitelé podniků. Bohužel ne každý podnik finanční analýzu využívá k řízení společnosti. Sledovaný podnik dosud nevyužil metod, které finanční analýza nabízí.

Finanční analýza poskytuje ucelený pohled na finanční situaci podniku, vyzdvihuje silné stránky a upozorňuje na slabé. Využitím finanční analýzy dokáže podnik zpětně posoudit hospodaření v minulých účetních obdobích a na základě vývoje sledovaných hodnot i předpokládat situace, které mohou nastat v budoucnosti.

Práce je rozdělena na tři části – teoretickou, analytickou a návrhovou.

Teoretická část vysvětluje pojem finanční analýza, vysvětluje, proč je důležitá a kde přesně se využívá. Dále popisuje konkrétní dokumenty, které je potřeba znát k tomu, aby byla finanční analýza dobře zpracována. A v neposlední řadě popisuje a vysvětluje jednotlivé ukazatele, které budou v analytické části aplikovány na konkrétní podnik. Jedná se o ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a v neposlední řadě taky vybrané bankrotní modely. Poměrové ukazatele se dále dělí na ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

V analytické části budou vymezena základní fakta o podniku. Nejprve historie podniku, dále základní údaje o podniku a aktuálním hospodaření. Nedílnou součástí je i SWOT analýza vybraného podniku. Poté, na základě výsledků finanční analýzy, bude vyhodnocena finanční situace podniku.

Návrhová část práce se bude zabývat jednotlivými návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Návrhy budou sestaveny na základě vypočtených výsledků ukazatelů z finanční analýzy.

Vymezení problému a cíle práce

Cílem mé bakalářské práce je provést hodnocení finančního zdraví podniku a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku, včetně harmonogramu a podmínek realizace návrhu. Hodnocení finančního zdraví vybraného podniku bude provedeno pro zvolené období 5 let. Potřebné výkazy tedy budou z let: 2010, 2011, 2012, 2013 a 2014.

Hodnocení finančního zdraví zvoleného podniku bude docíleno metodou finanční analýzy, která obsahuje určité množství ukazatelů finanční analýzy, které lze na vybraný podnik aplikovat. Bakalářská práce obsahuje i doplňující analýzy, které pomáhají dotvářet ucelené hodnocení finanční situace podniku. Jedná se konkrétně o SWOT analýzu.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA

V dnešním světě, kde dochází k velkým a častým změnám v ekonomickém prostředí, musí podniky, které jsou jeho součástí, rychle a správně reagovat na dané změny. K tomu, aby podniky správně a efektivně reagovaly, využívají různých statistik a analýz. Jednou z nich, může být finanční analýza podniku, která je stále více a více využívána. Podniky, které jsou ve svém podnikání úspěšné, se v dnešní době bez dobře provedené finanční analýzy neobejdou. Finanční ukazatele jsou považovány za nejčastější rozborovou metodu, která se používá pro vyhodnocování zvolené podnikové strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (Růčková, 2011).

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech“ (Růčková, 2011, str. 9).

Finanční analýza slouží především jako nástroj pro komplexní zhodnocení finančního zdraví (finanční situace) podniku. Napomáhá včas odhalit možné hrozby pro podnik, např. zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Dále ukazuje, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vyhovující kapitálovou strukturu a zda efektivně hospodaří se svými aktivy. Pouze na základě důkladné finanční analýzy se mohou manažeři podniku správně rozhodnout v obtížných situacích, které vyžadují především správné reagování na dané dění v podniku. Jedná se například o sestavování ideální finanční struktury podniku, získávání finančních zdrojů, rozdělování disponibilních peněžních prostředků nebo o využívání finančních úvěrů. Rozhodují se podle ní taky investoři, státní instituce, obchodní partneři, zahraniční instituce, auditoři nebo burzovní makléři (Růčková, 2011).

Dále finanční analýza funguje jako součást finančního řízení podniku, což je velmi důležité. Působí jako zpětná vazba a dává informace o tom, jak podnik hospodařil a kam v jednotlivých oblastech došel. Rovněž podle ní můžeme posoudit, které úkoly a cíle byly opravdu splněny a které se splnit nepodařilo. Pomocí finanční analýzy podnik hodnotí, co se událo a jak si podnik obstál v jednotlivých situacích, nicméně hodnotí to,

co se už stalo a co už nelze změnit. Ovšem na základě takových cenných informací se může podnik dobře rozhodnout do budoucna a naplánovat další vývoj. A to jak pro krátkodobé, tak i dlouhodobé období (Hrdý, Krechovská, 2013).

Jako jeden z hlavních cílů finančního řízení podniku je dosahovat finanční stability, kterou je možno hodnotit podle následujících kritérií:

První kritérium je zajišťovat přírůstek majetku, zhodnocovat vložený kapitálový majetek a dosahovat zisku. Je to nejdůležitější kritérium, protože se dotýká podstaty podnikání. Přece každý začíná podnikat proto, aby rozšířil vlastní bohatství (Růčková, 2011).

Druhé kritérium je zajistit platební schopnost podniku. Jedná se rovněž o velmi důležité kritérium, protože bez platební schopnosti není možné existovat a podnik, který není schopen zaplatit za své závazky, je předurčen k brzkému konci své podnikatelské kariéry (Růčková, 2011).

1.1.1 Finanční zdraví podniku

Pod pojmem finanční zdraví si můžeme představit míru finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku. Tuto míru lze zjistit pomocí finanční analýzy, která by měla vést ke sjednocenému pohledu na všechny aspekty financí podniku (Hrdý, Krechovská, 2013).

Úroveň finančního zdraví každého podniku vyjadřuje míra odolnosti finančních prostředků podniku vůči rizikům z konkrétní situace, ve které se podnik aktuálně nachází. Obranyschopnost vůči provozním rizikům udává, která provozní (obchodní a výrobní) rizika lze v podniku mít, aniž by došlo k újmě či ohrožení na platební schopnosti nebo tržní ceně podniku. Každý jednotlivý podnik můžeme považovat za více či méně zdravý. Zjevné aspekty finanční tísně, ještě nemusí znamenat, že podnik ztratí v dohledné době svou platební schopnost. Je možné se tedy vyhnout platební neschopnosti nebo úpadku za pomoci nápravných opatření, které je nutno v podniku zavést (Grünwald, 2007).

„Finanční zdraví syntézou hodnocení jednotlivých aspektů kvality financí podniku, k nimž patří:

- *rentabilita vlastního kapitálu,*
- *krátkodobá likvidita,*
- *dlouhodobá solventnost a finanční stabilita“ (Grünwald, 2007).*

Výsledky vznikají buď výhradně spekulací ve vědomí finančního analytika podniku, nebo za podpory formalizovaných modelů (ukazatelů). Z účetních údajů se nedá přesně finanční zdraví vypočítat, ale jen odhadovat s určitou dávkou tolerance, která bude odpovídat míře nesprávného použití údajů o minulosti vzhledem k budoucím vyhlídkám podniku. Zdroje zisku k rozdělení a pro úhradu dluhů a úroků jsou ohrožovány provozními riziky. Provozní rizika mají různé příčiny vzniku, nejsou stejně pravděpodobné a jsou odlišně nebezpečné. Čím vyšší je finanční zdraví podniku, tím vyšší je míra odolnosti vůči provozním rizikům podniku v příštím období (Grünwald, 2007).

„Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební schopnost.“ (Grünwald, 2007)

1.1.2 Hlavní uživatelé finanční analýzy

Jsou to především: manažeři a vrcholový management, investoři, banky a ostatní věřitelé, obchodní partneři, konkurenti, zaměstnanci, stát a jeho orgány (Hrdý, Krechovská, 2013).

1.2 ZDROJE INFORMACÍ POTŘEBNÉ KE ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Ke konstrukci komplexní finanční analýzy potřebujeme velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Všechny data jsou výchozí část postupných kroků

finanční analýzy podniku, jimiž jsou data, metody a analýzy, provedení analýzy, interpretace výsledků analýzy, syntéza a formulace závěrů a úsudků (Grünwald, 2007). Zdroje finančních informací pocházejí hlavně z účetních výkazů finančního účetnictví, od finančních analytiků a manažerů podniku a v neposlední řadě z výroční zprávy. Rovněž sem lze zahrnovat i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod (Schollerová, 2012).

Většinu potřebných dat pro zpracování finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví. Je to hlavní zdroj ekonomických dat a tvoří základní datovou bázi. Hlavním úkolem finanční analýzy je získat informace z výkazů a dalších zdrojů, následně zhodnotit finanční zdraví podniku a připravit potřebné dokumenty pro řídicí rozhodnutí. Vše musí být založeno na dostatečných znalostech dat (Grünwald, 2007).

1.3 ÚČETNÍ VÝKAZY POTŘEBNÉ PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

1.3.1 Rozvaha

Mezi základní výkazy každého podniku určitě patří rozvaha, která dává podniku informace o tom, jaký druh majetku vlastní a z jakých zdrojů je majetek financován. Základní podmínky pro správné sestavení rozvahy je, že se vykazované aktiva musí rovnat s vykazovanými pasivy a tento výkaz musí být vždy sestavován k určitému datu. Znalost jednotlivých položek rozvahy je samozřejmostí. Tyto položky podrobně popisuje vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Dále jsou uvedeny a popsány nejdůležitější položky z hlediska sestavení finanční analýzy (Sedláček, 2007).

AKTIVA

Jednotlivé položky aktiv se řadí především podle doby jejich upotřebitelnosti, případně podle likvidity, aby byl podnik schopný přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky a dostát tak svým závazkům (Sedláček, 2007).

„Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

A. *Pohledávky za upsaný základní kapitál*

B. *Dlouhodobý majetek*

C. *Oběžná aktiva*

D. *Časové rozlišení*“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 23).

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují aktuální stav dosud nesplacených akcií nebo podílů. Jsou to protipoložky základního kapitálu. Tato položka obsahuje souhrn všech pohledávek za jednotlivými upisovateli - akcionáři, společníky, členy družstva (Sedláček, 2007).

Dlouhodobý majetek je další velmi významnou a obsáhlou položkou rozvahy. Skládá se z dlouhodobého nehmotného majetku, dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku. Tento majetek je v podniku využíván déle než jeden rok, dochází k postupnému opotřebování a vytváří základní podstatu majetkové struktury podniku. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen především zřizovacími výdaji, softwarem, nehmotnými výsledky výzkumné činnosti, ocenitelnými právy jako jsou například know-how, licence, patenty. Dlouhodobý hmotný majetek je složen zejména z pozemků, budov a staveb, samostatných movitých věcí s dobou používání přesahující 1 rok a od výše ocenění, které určí účetní jednotka. Rovněž do této skupiny účetní jednotka řadí trvalé porosty, základní stádo aj. Je velký rozdíl, zda účetní jednotka hospodář s novým či starým majetkem, který je z velké části již odepsaný. Účetní jednotka si může vybrat mezi rovnoměrným nebo zrychleným způsobem odepisování. Odpisy spadají do významných nákladových položek, které snižují podniku zisk. Vybrané druhy majetku nelze odepisovat. Jako dlouhodobý finanční majetek si lze představit například nakoupené dluhopisy, vkladové listy, poskytnuté půjčky nebo termínové vklady. Veškerý dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje (Sedláček, 2007).

Jako oběžná aktiva si lze představit krátkodobý majetek, který se v podniku vyskytuje v nejrůznějších podobách a stále se pohybuje. Do této skupiny patří zásoby. Jako zásoby si lze představit materiál na skladě, nedokončené výrobky, vyrobené polotovary, výrobky vlastní výroby a zboží. Z pohledu časového lze rozlišovat pohledávky krátkodobé a dlouhodobé. Dále z pohledu účelového je nutno rozdělovat pohledávky na

pohledávky ke společníkům, k zaměstnancům nebo například z obchodního styku. Krátkodobý finanční majetek je složen z cenných papírů obchodovatelných na peněžním trhu (například krátkodobé dluhopisy, směnky, státní pokladniční poukázky), bankovních účtů, peněžních prostředků držených v hotovosti a vlastních akcií a dluhopisů. Vzhledem k tomu, že někdy dochází k přechodnému snížení hodnoty oběžných aktiv, musí tuto skutečnost účetní jednotka vyjádřit formou opravných položek. Oběžný majetek se neodepisuje (Sedláček, 2007).

Do skupiny časového rozlišení patří zůstatky na účtech nákladů příštích období a příjmů příštích období (Sedláček, 2007).

PASIVA

V rozvaze na straně pasiv je zachycena finanční struktura podniku. Popisuje jednotlivé zdroje financování majetku v účetní jednotce (Sedláček, 2007).

„Finanční struktura se skládá z těchto základních položek:

A. Vlastní kapitál

B. Cizí zdroje

C. Časové rozlišení“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 31).

První skupinu pasiv tvoří v rozvaze vlastní kapitál. Ten je dále rozdělen na položky: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku a výsledek hospodaření z minulých let i běžného účetního období. Základní kapitál neboli upsaný kapitál představuje souhrn všech vkladů společníků do společnosti. Jako externí kapitál jsou vedeny kapitálové fondy. Ovšem to neplatí o fondech tvořených ze zisku, ty podnik tvoří sám, ze svých vlastních zdrojů a jsou tedy interního původu. Jedná se o rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy, které si účetní jednotka sama vytváří podle vlastních potřeb. Další složkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který je tvořen částí zisku a tato část nebyla použita na výplatu podílů na zisku a nebyla přidělena do žádného z fondů (Sedláček, 2007).

Druhou skupinu pasiv vytváří cizí zdroje. K těm patří rezervy, závazky a bankovní úvěry. Jako rezervy si lze představit sumu peněz, kterou podnik vynaloží na budoucí závazky. Tyto zákonné rezervy upravuje zákon o rezervách. Dlouhodobé závazky

představují například závazky z obchodního styku, které mají splatnost delší než 1 rok a emitované dluhopisy. Do krátkodobých pohledávek je možné řadit závazky vůči dodavatelům s dobou splatnosti kratší než 1 rok, dále například krátkodobé zálohy od odběratelů a směnky k úhradě do 1 roka. Do položky bankovní úvěry a výpomoci se obvykle řadí dlouhodobé i krátkodobé úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté společnosti od jiných zdrojů než je banka nebo společník (Sedláček, 2007). A poslední skupinu pasiv tvoří časové rozlišení, rovněž jako ve struktuře aktiv. Skupina je tvořena všemi zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (Sedláček, 2007).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Co jsou to výnosy? Výnosy jsou výkony účetní jednotky vyjádřené v penězích, které účetní jednotka získala z veškerých svých činností v určitém účetním období. Nezáleží na tom, zda došlo k jejich inkasu. Co jsou to náklady? Náklady jsou peněžní částky, které účelně vynaložila účetní jednotka na dosažení výnosů. K zaplacení nákladů nemusí nutně dojít ve stejném účetním období. Co je to výsledek hospodaření? Výsledek hospodaření za dané účetní období podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady, které podnik vykazuje. Všechny tyto tři položky jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz lze sestavit buď v druhovém nebo účelovém členění (Schollerová, 2012).

„První řádek výkazu zisku a ztráty obsahuje tržby za prodané zboží. K této položce se velmi úzce vztahuje následující řádek náklady na prodané zboží, který zahrnuje pořizovací cenu prodaného zboží. Rozdílem těchto položek je obchodní marže podniku. Je zřejmé, že významné hodnoty na těchto řádcích budou mít především podniky zaměřené na obchodní činnost. Aby mělo smysl podnikat, měla by obchodní marže samozřejmě dosahovat kladných hodnot. Dalším řádkem výkazu zisku a ztráty jsou výkony, které zahrnují:

- a) tržby za prodej vlastních výrobků a služeb,*
- b) změnu stavu zásob vlastní činnosti, tj. nedokončené výroby, polotovary, výrobků a zvířat (tato položka může mít kladnou i zápornou hodnotu),*

c) *aktivaci (v této položce je hodnota aktivovaných nákladů, např. na dopravu zásob ve vlastní režii nebo dlouhodobý majetek vytvořený vlastní činností)*“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 38).

Ke všem výkonům se úzce pojí položka výkonová spotřeba, která vymezuje náklady na materiál, energie, opravy a udržování, nájemné a náklady na pořízení dlouhodobého nehmotného majetku aj. Podle své povahy jsou roztrženy mezi položky spotřeba materiálu a energií nebo služby (Sedláček, 2007).

Přidaná hodnota je další důležitou položkou, které je třeba věnovat určitou pozornost. Vyjadřuje se vztahem: $\text{obchodní marže} + \text{výkony} - \text{výkonová spotřeba} = \text{přidaná hodnota}$. Vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou podnik přidá svým vlastní činností. Tato hodnota představuje ocenění výrobních faktorů podniku a vytvořený zisk. Na základě hodnoty přidané hodnoty lze podnik srovnávat s podobnými podniky. Pokud má přidaná hodnota vzrůstající tendenci, je to pozitivní skutečnost (Sedláček, 2007).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow

Dnešní vyspělá tržní ekonomika nutí podniky sestavovat nejen rozvahu a výkaz zisku a ztráty, ale užitečný je i přehled o peněžních tocích (cash flow), což je přehled o peněžních příjmech a výdajích v podniku. Výkaz zisku a ztráty udává různé kategorie nákladů, výnosů a zisku v období vzniku a bez ohledu na vznik reálných peněžních příjmů a výdajů. Právě proto dochází k obsahovému a časovému nesouladu mezi náklady a výdaji, příjmy a výnosy, stavem peněžních prostředků a ziskem. Tento nesoulad je možné kontrolovat právě pomocí sledování cash flow (Schollerová, 2012).

„Rozvaha: majetek = kapitál

Výkaz zisku a ztráty: výnosy – náklady = zisk

Cash flow: příjmy – výdaje = cash flow“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 47).

Změna stavu peněžních prostředků je hlavní postatou pro sledování výkazu cash flow. Tento výkaz obsahuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků, které jsou ve výkazu i odůvodněny, proč k těmto operacím došlo ve vybraných kategoriích. Pro velké

množství podniků v dnešní době je mnohem důležitější mít peníze v hotovosti a ponechané na bankovním účtu než vykazovat určitý zisk za účetní období. Pokud podnik není ziskový v určitém účetním období, nemusí to bezprostředně ohrožovat podnik na jeho existenci, ale pokud podnik nemá dostatek peněžních prostředků pro zachování funkčnosti a chodu celého podniku v běžných pracovních dnech, může to mít velmi negativní dopad na celý podnik a jeho existenci. Proto je tok peněžních prostředků právem považován za velmi důležitý a musí se pravidelně sledovat pomocí přehledu (Sedláček, 2007).

Co jsou to peněžní prostředky? Jsou to peníze uložené na bankovním účtu, peníze v hotovosti a ceniny, peníze na cestě a taky pasivní zůstatek na běžném účtu. Co jsou to peněžní ekvivalenty? Jedná se krátkodobý likvidní majetek, která se dá lehce směnit za peněžní prostředky. Je to majetek, u kterého ho v čase nemění jeho stálá hodnota. Za peněžní ekvivalenty si určuje každá účetní jednotka něco jiného (Sedláček, 2007).

Struktura tohoto výkazu není striktně daná, proto si ji každý podnik může přizpůsobit k obrazu svému tak, aby byl pro něj co možná nejvíce jasný a použitelný. Postupem času však vznikla struktura, která se obecně využívá a podniky se jí v základu drží. Evidují se dvě základní metody, jak sestavit výkaz cash flow. Metoda přímá a nepřímá (Sedláček, 2007).

„Výkaz cash flow se většinou člení na:

A. oblast běžné (provozní) činnosti,

B. investiční oblasti,

C. oblast externího financování“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 49).

1.4 POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Veškeré postupy a metody, které se používají pro zpracování finanční analýzy, se průběžně standardizovaly a zjednodušily. V následující kapitole budou představeny (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

1.4.1 Metody finanční analýzy

Mezi základní metody, které se používají pro zpracování finanční analýzy, patří:

- *„Analýza stavových (absolutních) ukazatelů. Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury, užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).*
- *Analýza tokových ukazatelů. Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow, opět je vhodné využití horizontální i vertikální analýzy.*
- *Analýza rozdílových ukazatelů. Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.*
- *Analýza poměrových ukazatelů. Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.*
- *Analýza soustav ukazatelů.*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 61).*

1.4.2 Postup při finanční analýze

Určitý postup při zpracování finanční analýzy se mírně liší v závislosti na interním či externím zpracování. Při zpracování je nutné mít všechny informace o samotném podniku, předmětu činnosti, počtu zaměstnanců atd. Jako kvalitní zdroj takových informací lze považovat například výroční zprávy podniku. Pokud nejsou dostupné, lze čerpat například z volně dostupných zdrojů nebo placených databází (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Další částí je analýza vývoje odvětví, do kterého se podnik řadí. Posuzuje se aktuální situace a perspektiva vybraného podniku na trhu nebo v odvětví, ve kterém vystupuje. Hodnotí se i pohled do budoucna (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Po této analýze následuje analýza účetních výkazů. Konkrétně se jedná o rozvahy, výkazy zisku a ztráty a výkazy cash flow. Této analýze je třeba věnovat velkou pozornost, protože je velmi významná a důležitá pro další rozhodování. Po zpracování důkladné analýzy následuje zhodnocení zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a dalších ukazatelů. Je třeba vybrat ty nejvhodnější ukazatele, jejich správné naplnění z finančních výkazů a následné porovnání hodnot v čase, s odvětvím, do kterého podnik patří, či s vybraným konkurentem. Ve finanční analýze je možné spočítat velké množství ukazatelů. Výpočtem to ovšem nekončí. Je nezbytně nutné vypočítané

hodnoty posoudit, zda je pro finanční zdraví podnik příznivá nebo není a zda se podnik zhoršuje či zlepšuje. Vypočítané hodnoty se musí srovnávat. Rozlišuje se srovnání v čase, srovnání s jinými podniky v odvětví a srovnání s danou normou či plánem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

1.4.3 Ukazatele finanční analýzy

Pokud jsou k dispozici účetní výkazy, které lze přímo použít, využívají se pro zpracování absolutních ukazatelů. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a obsahuje stavy k určitému okamžiku, lze tedy aplikovat stavové ukazatele. Z rozdílu stavových ukazatelů lze vypočítat rozdílové ukazatele. Tokové ukazatele lze použít v případě výkazu zisku a ztráty, který obsahuje údaje o nákladech a výnosu za daný časový interval. Pokud jsou údaje dány do poměru s jiným údajem, jedná se o poměrové ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Absolutní ukazatele finanční analýzy

Tyto ukazatele se používají pro vývoj trendů. Srovnává se v časových řadách (horizontální analýza). Dále se jednotlivé položky vyjádří jako procentní podíl komponent (vertikální analýza). Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v čase. Vypočítá se absolutní výše změny k výchozímu roku. Procentní rozbor neboli vertikální analýza udává procentní podíl položek účetních výkazů k jediné základně, která je předem zvolena jako 100%. Obvykle se volí výše aktiv či pasiv nebo výše celkových nákladů či výnosů jako základna (Hrdý, Krechovská, 2013).

$$\text{Horizontální analýza} = \text{Ukazatel } t - \text{Ukazatel } t - 1 \quad (1.1)$$

Dále je možné vypracovat podrobnější analýzu přidané hodnoty a vývoj výsledku hospodaření za určitá účetní období. Je vhodné sledovat vývoj dílčích druhů výsledku hospodaření – provozní, finanční a mimořádný. Výše výsledku hospodaření lze ovlivnit tvorbou a čerpáním rezerv, proto je nutné tuto položku rovněž kontrolovat (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele jsou využity k analýze a finančnímu řízení podniku s ohledem na jeho likviditu. K nejznámějším ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK), který výrazně ovlivňuje platební schopnost podniku. Pokud je podnik skutečně považován za likvidní, musí disponovat přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. ČPK je část oběžného majetku, kterou podnik financuje dlouhodobým kapitálem (Hrdý, Krechovská, 2013).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (1.2)$$

Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (ČPP), které vyjadřují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pokud bude položka peněžních prostředků obsahovat pouze peníze v hotovosti a konečný stav na běžném účtu, jedná se nejvyšší stupeň likvidity (Hrdý, Krechovská, 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (1.3)$$

A jako poslední ukazatel je čistý peněžní majetek (ČPM), který vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy, zásobami a krátkodobými závazky. Patří mezi méně používané rozdílové ukazatele (Kislingerová, 2001).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1.4)$$

Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele patří k základním ukazatelům finanční analýzy, proto jim bude věnována velká pozornost. Zároveň patří k nejobsáhlejšími ukazatelům. Umožňují získat představu o finanční situaci celého podniku. Dělí se na ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Doporučené hodnoty jsou pouze orientační a vychází z běžné praxe (Schollerová, 2012).

a) Poměrové ukazatele - zadluženost, majetkové a finanční struktury

Jedná se o ukazatele výši rizika, které podnik nese při poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obecně platí vztah, čím je zadluženost vyšší, tím vyšší riziko podnik na sebe bere (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Mezi základní ukazatele zadluženosti neodmyslitelně patří celková zadluženost. Podle autorů mnoha publikací by se měla hodnota ideálně pohybovat mezi 30-60%. Musí se respektovat, do jakého odvětví podnik patří a taky, zda je podnik schopný splácet úroky, které plynou z dluhů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (1.5)$$

Míra zadluženosti poměřuje cizí zdroje s vlastním kapitálem. Podle tohoto ukazatele se rozhodují například banky nebo jiné úvěrové instituce, zda je vhodné, poskytnou úvěr podniku, který o něj žádá. Ukazatel udává, do jaké míry jsou ohroženy věřitelovi nároky na splacení dlužné částky. Při analýze zadluženosti by měla být určitá pozornost věnována taky struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje jsou pro podnik větším rizikem než zdroje dlouhodobé, protože je musí brzy splatit. Dlouhodobé zdroje méně riskantní, ale riziko je zapláceno vyšší cenou (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1.6)$$

Úrokové krytí vyjadřuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet dlužné úroky. V případě, že podnik je z části financován cizími úročenými zdroji, je velmi důležité sledovat nerovnoměrný vývoj zisku před zdaněním. Pokud je hodnota ukazatele rovna právě 1, znamená to, že podnik disponuje ziskem, který postačuje na splacení úroků, ale je nedostatečný pro zaplacení daní a dosažení čistého zisku. Doporučená hodnota je ideálně vyšší než 5. Pozn.: EBIT znamená zisk před zdaněním (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (1.7)$$

Ukazatelem zadluženosti na bázi cash flow je doba splácení dluhů. Ukazatel udává počet let, za kterou je podnik schopen splatit své dluhy vlastními silami. Ideální je klesající trend (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{rezervy})}{\text{provozní cash flow}} \quad (1.8)$$

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (1.9)$$

Doporučená hodnota je vyšší než 1, což znamená, že podnik využívá dlouhodobý vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem. K financování provozní činnosti podniku by měl sloužit především dlouhodobý majetek podniku, který by měl být z větší části financován z vlastních zdrojů, aby nebyla ohrožena kontinuita podnikání nutností splácet dluhy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\begin{aligned} \text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} &= \\ &= \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})}{\text{dlouhodobý majetek}} \end{aligned} \quad (1.10)$$

Pokud bude výsledek nižší než 1, musí podnik krýt určitou část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a tím může nastat problém s úhradou svých závazků. Pokud je čistý pracovní kapitál záporný, je podnik podkapitalizován a jedná se tak o agresivní strategii financování podniku. Tato varianta je levnější, ale velmi riziková. V případě překapitalizování dosahuje podnik vysokého podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech a jde tedy o konzervativní strategii financování. Tato varianta je bezpečnější, ale dražší. Neutrální strategie financování podniku nastává, právě když

podnik volí přiměřené a vyvážené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

b) Poměrové ukazatele - analýza likvidity

Likvidita spočívá ve schopnosti podnik dostát svým závazkům. Ukazatele poměřují možnosti, kterými lze platit s tím, co je nutné zaplatit. Do ukazatelů se dosazují majetkové položky s různou dobou likvidnosti a měří se míra jistoty, kterou podnik požaduje. Pracuje se zejména s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Položku krátkodobých cizích zdrojů představují krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Ukazatel běžné likvidity objasňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Při výpočtu je nutné zkontrolovat stav zásob a jejich aktuální ocenění. Zásoby, které podnik považuje za neprodejné, je nutno odečíst, protože nepřispívá na likviditu podniku. Dále je třeba věnovat náležitou pozornost pohledávkám. Pohledávky, které podnik považuje za nedobytné nebo jsou po lhůtě splatnosti, je nutno rovněž vyřadit z výpočtu běžné likvidity. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 1,5 do 2,5. Pokud ukazatel je roven právě 1, což znamená, že oběžný majetek je roven krátkodobým závazkům, je likvidita podniku riziková, právě když obrat krátkodobých cizích zdrojů je vyšší než obrat oběžného majetku. Za rizikovou situaci se rovněž považuje využívání části krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota příliš vysoká, svědčí to o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a financování i dražší než obvykle. S tím souvisí i následující ukazatel. Tento ukazatel vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-50%. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.11)$$

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje})}{\text{oběžná aktiva}} \quad (1.12)$$

Dále je nutné spočítat ukazatel, který zahrnuje různé položky oběžných aktiv, které rovněž vypovídají o likviditě podniku. Na to poukazuje následující vzorec pohotové likvidity. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje mezi 1-1,5. V případě, že hodnota je menší než 1, musí podnik počítat s případným prodejem zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý fin. majetek})}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.13)$$

Jeden z posledních ukazatelů hodnotící likviditu je ukazatel hotovostní likvidity. Doporučená hodnota ukazatele je mezi 0,2-0,5. Pokud je hodnota vyšší, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.14)$$

Následující ukazatel využívá k vyjádření likvidity podniku hodnoty z výkazu cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Likvidita z provozního cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.15)$$

c) Poměrové ukazatel - analýza rentability

Rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu do podniku. Rentabilita měří schopnost dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Hlavním kritériem pro rozdělení kapitálu je právě rentabilita jako ukazatel míry zisku (Schollerová, 2012).

Rentabilita tržeb - zisk v tomto případě může být zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT (zisk před úroky a zdaněním). Rentabilita tržeb znázorňuje ziskovou marži, která je velmi důležitá pro hodnocení úspěšnosti podniku. Zisk je vázán na tržby, které jsou nedůležitější položkou výnosů. Pro srovnání této hodnoty s ostatními podniky, je vhodné dosazovat hodnotu EBIT, aby výsledek nebyl ovlivněn různou kapitálovou strukturou. Namísto tržeb lze použít i položku výnosy. Poté by ukazatel znázorňoval

kolik čistého zisku nebo EBIT přidá na 1 Kč celkových výnosů podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Rentabilita tržeb ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (1.16)$$

Další ukazatel měří produkční sílu podniku – výkonnost. Tím, že se používá v ukazateli položka EBIT, dochází k vyjádření výkonnosti podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (1.17)$$

Následující ukazatel může mít jeden problém. Když vyjadřuje podíl čistého zisku a vlastního kapitálu z údajů ke stejnému datu, lze podhodnotit skutečnou ziskovost podniku. Zisk totiž podnik tvoří po dobu celého roku a tak není k dispozici v celé výši jakožto zdroj pro financování činnosti podniku. Takže se v tomto případě počítá s větším vlastním kapitálem, než jaký měl podnik k dispozici a proto je dosažený výsledek nižší. Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili společníci. Doporučuje se, aby se výsledek ideálně pohyboval alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých závazků. Pokud je rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou kladný, nazývá se to premií za riziko. Je to taková odměna pro vlastníky za to, že podstupují riziko. Pokud se prémiové riziko nulové nebo záporné, je nutné si položit otázku, zda s rizikem podnikat, když peníze uložené v bankách mohou nabídnout zisku s menším rizikem. Rentability se musí posuzovat v delším časovém kontextu, protože krátkodobě může dojít k výkyvům, které nemusí nutně znamenat problémy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1.18)$$

Ukazatel rentability investovaného kapitálu se nejčastěji používá jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu, které byl vložen do majetku podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (1.19)$$

d) Poměrové ukazatele - ukazatele aktivity

Díky těmto ukazatelům lze vyjádřit, zda velikost jednotlivých druhů aktiv je přiměřená k současným či budoucím hospodářským aktivitám podniku. Takže ukazatele aktivity měří schopnost využívat vložené prostředky v podniku. Jedná se konkrétně o ukazatele v podobě obratu jednotlivých položek aktiv nebo pasiv nebo doby obratu jednotlivých aktiv či pasiv (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Obrat aktiv - aktiva se dosazují v netto hodnotě. Na místo tržeb lze dosadit výnosy podniku, to ale může mít za následek nadhodnocení výsledku vlivem různých druhů výnosů, které nemusí nutně souviset s hlavní činností podniku. Jako tržby je vhodné dosadit tržby za prodej zboží nebo tržby za prodej vlastní výrobků a služeb. Doporučená hodnota je minimálně 1, a čím větší hodnota je, tím lépe pro podnik. Nízká hodnota může být příčinou neúměrné majetkové vybavenosti podniku nebo neefektivním využitím tohoto majetku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (1.20)$$

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku posuzuje využití investičního majetku. Ale v základě má velmi podobný charakter jako předešlý ukazatel. Výsledek těchto ukazatelů je ovlivněn podle míry odepsanosti majetku. Lepšího výsledku lze dosáhnout při větší odepsanosti majetku, když tržby si zachovají stejnou hodnotu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (1.21)$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje dobu nutnou k přejití peněžních fondů přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Zkrátka udává, jak dlouho trvá jeden obrat zásob. Důležitý je vývoj v čase (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{tržby}) \times 360 \quad (1.22)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, po kterou se kapitál drží ve formě pohledávek. Je to podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných tržeb za den. Ukazatel udává období od okamžiku prodeje na úvěr až po obdržení platby od odběratelů. Výsledky lze srovnat s dobou splatnosti faktur nebo odvětvovým průměrem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{průměrný stav pohledávek} / \text{tržby}) \times 360 \quad (1.23)$$

Ukazatel doby obratu závazků udává dobu od vzniku závazku do doby úhrady tohoto závazku. Výsledek ukazatele by se měl alespoň rovnat době obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{krátkodobé závazky} / \text{tržby}) \times 360 \quad (1.24)$$

Další ukazatele finanční analýzy

Kromě ukazatelů, které byly dosud popsány, lze použít i doplňující ukazatele pro dokonalejší přehled aktuálního dění v podniku. Tato kapitola je soustředěna na bankrotní modely. Tyto modely jsou využívány, aby zjistily možný bankrot, který by v budoucnu hrozil podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Z-skóre neboli Altmanův model patří k nejznámějším a nejpoužívanějším bankrotním modelům. Hodnotí finanční situaci podniku a vychází z diskriminační analýzy. Když je hodnota ukazatele vyšší než 2,99, podnik se nachází v uspokojivé finanční situaci. Když je vypočtená hodnota mezi 1,81 a 2,99, finanční situace podniku je nevyhraněná. Když je naměřená hodnota menší než 1,81, značí silné finanční problémy pro podnik (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$Z - \text{skóre} = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (1.25)$$

Index důvěryhodnosti IN05 byl vytvořen na základě matematicko-statistických modelů ratingu. Pokud jsou vypočtené hodnoty tohoto ukazatele větší než 1,6, znamená to, že podnik tvoří hodnotu. V případě výsledku menší než 0,9, podnik hodnotu netvoří. Jestliže se naměřená hodnota pohybuje mezi 0,9 a 1,6, jedná se o tzv. šedou zónu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\begin{aligned} \text{IN05} = & 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + \\ & + 0,09 \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé ban. úvěry})} \end{aligned} \quad (1.26)$$

1.5 DOPLŇUJÍCÍ ANALÝZY

Aby byl dotvořen ucelený pohled na finanční situaci celého podniku, obvykle se použijí i další doplňující analýzy, které jsou běžnou součástí finanční analýzy. Těchto dodatečných analýz existuje velké množství, proto je tahle kapitola zaměřena pouze na jednu z nejběžněji používaných analýz. Jedná se konkrétně o SWOT analýzu (Srpová, Svobodová, Skopal, Orlík, 2011).

1.5.1 SWOT analýza

Jedná se o nástroj k určení podnikové strategické situace s ohledem na vnitřní a vnější podnikové podmínky. Udává informace o silných i slabých stránkách podniku, rovněž i o příležitostech a hrozbách podniku. K vnitřní situaci podniku se vztahují silné a slabé stránky, které jsou vyhodnocovány především z cílů podniku a taky zdrojů a jejich využití. K vnějšímu prostředí se vztahují příležitosti a hrozby podniku, které jsou podniku nablízku a působí na podnik nejružnějšími faktory (Kozel, 2006).

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

2.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU

2.1.1 Historie

Podnik vznikl v roce 1958 jako Výrobní družstvo kovoděl Moravský Písek, provozovna Uherský Brod, které se zabývalo mědikovectvím, topenářstvím a vodo oblastí. Veškerá činnost podniku byla pod dohledem státu. Poté v roce 1994 se z výrobního družstva stal soukromý podnik Top KOVODĚL, s.r.o., který vlastnili tři majitelé – pan Janča, pan Machalík a pan Kubiš. Podnik si zachoval podnikání ve stejné oblasti, jako tomu bylo dříve. K poslední významné změně došlo v roce 2001, kdy si podnik změnil obchodní jméno z Top KOVODĚL, s.r.o. na Kovoděl Janča, s.r.o., které nese dodnes. Od roku 2001 byl jediným majitelem podniku pan Janča, který v roce 2012 přenechal podnik svým synům.

2.1.2 Aktuální informace

Podnik se stal rodinným podnikem, který vlastní dva majitelé – pan Bronislav Janča a pan Petr Janča. Podnik je vedený v Obchodním rejstříku KOS v Brně oddíl C, vložka 32811.

IČO: 25551752.

DIČ: CZ25551752.

Sídlo: Uherský Brod, Zlínský kraj, Česká republika.

Právní forma podnikání: společnost s ručením omezeným.

Základní kapitál: 201 000 Kč, jednotlivé vklady: Petr Janča: 87 000 Kč, Bronislav Janča: 114 000 Kč. Vklady jsou splaceny v plné výši.

Podíl společníka, vypořádací podíl: Petr Janča: 43,28%, Bronislav Janča: 56,72%. Jednotlivé podíly jsou určeny podle poměru vkladů připadající k výši základního kapitálu podniku.

Orgány společnosti: valná hromada a dva jednatele.

Statutární orgán společnosti: Petr Janča (společník, jednatel), Bronislav Janča (společník, jednatel).

Nabízené výrobky:

- pěstitelské pálenice a ovocné lihovary,
- minipivovary,
- nerezové medomedy, vařáky, mixery,
- kotle různých velikostí až do 1000 litrů,
- nerezové nádrže a jímky,
- udírny a grily,
- gulášové kotlíky,
- kotle k pasterizaci mléka a kotle na sýry,
- destilační zařízení,
- zabijačkové kotle,
- destilační kolony aj.

Poskytované služby:

- prodej komponentů a dílů,
- opravy starších použitých kotlů,
- repase kotlů,
- obrábění na CNC strojích,
- servis všech prodaných výrobků aj.

2.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA PODNIKU

Pan Petr Janča a pan Bronislav Janča jsou jediní majitelé a rovněž i jednatele podniku. Oba taky vykonávají pozici vedoucích pracovníků jak v oblasti výroby, tak v oblasti managementu podniku. V podniku není žádná složitá organizační struktura. Nadřízení jsou pouze majitelé podniku, pod nimi pracuje mistr směny a pod ním jsou všichni ostatní dělníci. Nicméně mistr směny není výrazně nadřazený pracovník, kompetence

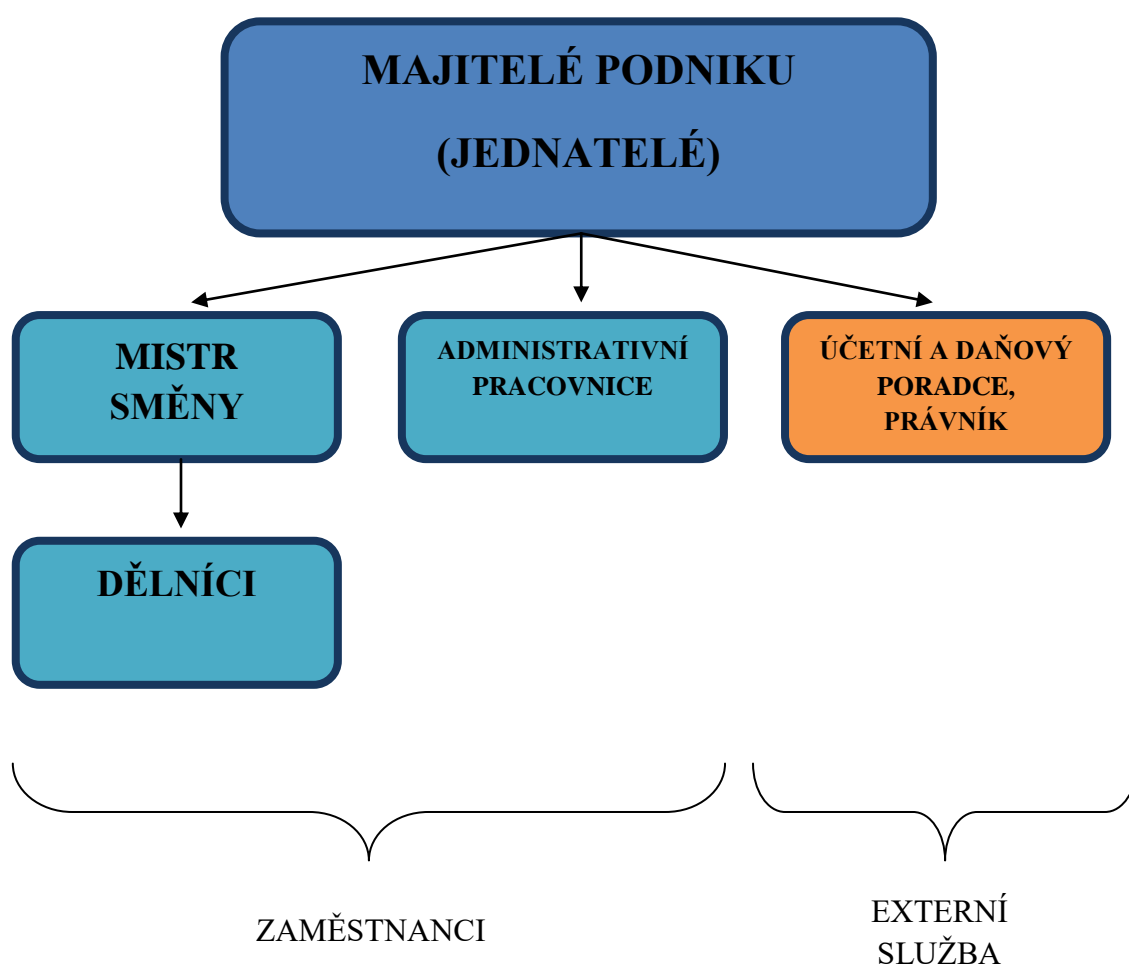
jsou zcela stejné, jako mají ostatní dělníci, pouze s tím rozdílem, že musí mít všeobecný přehled o celkovém dění ve výrobní hale.

V oblasti výroby působí vyučení řemeslníci – dělníci, například svářeči, kovo obráběči, mědikovci, aj.

Pouze dvě zaměstnankyně se starají o administrativu a kancelářské práce.

Všichni zaměstnanci pracují na stálý pracovní poměr. Dělníci jsou měsíčně ohodnocováni úkolovou mzdou, na základě svých výkonů.

Podnik využívá i externích služeb. Kompletace účetnictví, daňové a právní služby jsou zajištěny u právníka. Aktuální počet zaměstnanců: 18.



Obr. 1: Schéma organizační struktury podniku (Zdroj: vlastní)

2.3 VÝROBNÍ PROGRAM A PRŮBĚH ZPRACOVÁNÍ ZAKÁZEK

2.3.1 Tuzemská zakázka

Klient nejprve kontaktuje podnik prostřednictvím e-mailu nebo telefonu a objasní své konkrétní požadavky na výrobky, které chce vyrobit. Vždy se jedná o zakázkovou výrobu, nikoliv sériovou. Každý vyrobený kus výrobku je originální, protože má specifické rozměry, materiál a postup výroby. Dále podnik přijme závaznou objednávku a začne s výrobou, která obvykle trvá 3-6 měsíců na 1 zakázku.

Pokud se jedná o menší zakázku, neplatí se dopředu žádná finanční záloha. Jakmile je výrobek hotový, podnik kontaktuje klienta a následně dochází k předání hotové zakázky. Poté klient na základě vystaveného dokladu zaplatí dohodnutou finanční částku. Pokud se jedná o větší zakázku, platí se dopředu dohodnutá finanční záloha a sepisuje se smlouva o dílo mezi podnikem a klientem. Jakmile je zakázka hotová, podnik opět kontaktuje klienta, dojde k převzetí výrobku a následně doplacení smluvené finanční částky.

2.3.2 Zahraniční zakázka

V případě zahraniční zakázky na výrobu pěstitelské pálenice nebo destilačního zařízení je postup náročnější. Podnik vyváží nejen do Evropské unie, ale do všech kontinentů světa kromě Asie.

V případě zakázky do některého ze států Evropské unie dochází po vyhotovení výrobku ke kontaktu celního úřadu v Uherském Hradišti. Podniku vzniká ohlašovací povinnost do 3 pracovních dnů oznámit prodej pěstitelské pálenice do členských států Evropské unie. Podnik je schopen zajistit převoz výrobku ve vlastní režii nebo prostřednictvím doručovacích služeb společnosti PPL.

V případě zakázky do některé z třetích zemí dochází po vyhotovení výrobku ke kontaktu Celního úřadu v Uherském Hradišti. Celní úřad provede vizuální kontrolu výrobku a následně s kompletními celními dokumenty udělí vývozní povolení. Výrobek je možné dopravit k zákazníkovi prostřednictvím doručovacích služeb společnosti PPL nebo si dopravu zajistí zákazník sám.

Pokud je třeba dopravit výrobek do zámořského státu, podnik volí lodní způsob přepravy. Po obstarání všech potřebných dokumentů je výrobek poslán do Frankfurtu

nad Mohanem a následně transportován pomocí lodní dopravy do příslušné země, například do USA, Californie.

Potřebné dokumenty: faktura, dodací list, návod k použití, záruční list a dokumenty z Celního úřadu.

2.4 SWOT ANALÝZA

Na základě provedení všech doplňujících analýz byla vytvořena SWOT analýza vybraného podniku, která je výstupem všech doplňujících analýz.

STRENGTHS – SILNÉ STRÁNKY

Dlouhodobá tradice a dobré jméno podniku

Díky kvalitní výrobě s tradicí již několik desítek let si podnik vybudoval dobré jméno nejen v České republice, ale i v zahraničí, které si i nadále šíří. Ostatně spokojení zákazníci to jen potvrzují a podnik tak získal velké množství kladných referencí. Potvrzuje se tak pravidlo, že nejlepší reklama je spokojený zákazník.

Aktuální finanční situace

Z přiložených výkazů, které podnik pravidelně každý rok povinně zveřejňuje, je možné vyčíst výši finančních prostředků, kterými podnik disponuje. Kladný výsledek hospodaření a nulová hodnota přijatých bankovních úvěrů a leasingů vypovídá o velmi přívětivé finanční situaci podniku. Dokazuje to fakt, že podnik v roce 2014 dokončil výstavbu administrativní budovy, kterou financoval pouze z interních zdrojů.

Výroba

Oblast výroby výrobků si zaslouží náležitou pozornost, protože se jedná u určité specifikum. Jedná se o zakázkovou výrobu všech výrobků, které podnik nabízí. Každý vyrobený kus výrobku je originální svým tvarem, použitým materiálem a velikostí. Ruční výrobu provádí vyučení dělníci s dlouholetými zkušenostmi, kteří musí být

natolik flexibilní, aby byli schopni vyrobit každý kus výrobku jiných parametrů přesně tak, jak si je stanovil zákazník.

Široký sortiment nabízených výrobků

Vzhledem k oblasti podnikání v mědikovectví, topenářství a vodo oblasti, nabízí podnik nepřebernou škálu výrobků, které dokáže ručně vyrobit. Případně dokáže výrobek upravit podle konkrétních požadavků zákazníka. Díky tomu dokáže podnik udržet svou konkurenceschopnost na trhu a udržet na něm své postavení.

WEAKNESSES – SLABÉ STRÁNKY

Doba zpracování zakázky

Pro některé zákazníky, může být negativním jevem doba potřebná pro zpracování a výrobu zadaného výrobku. Vzhledem k tomu, že podniku trvá celková výroba jedné zakázky až 6 měsíců, musí zákazník zadat zakázku včas a s uvedeným potřebným časem reálně počítat. Takto dlouhá čekací doba může být negativním faktorem v rozhodování u těch zákazníků, kteří potřebují vyrobit daný produkt za kratší dobu.

Pracovní síla

Podnik klade velký důraz na pečlivý výběr vhodných zaměstnanců. Při výběru svých potenciálních zaměstnanců vyžaduje dostatečné zkušenosti v oboru a pozitivní reference. Najít vhodné pracovníky s adekvátními zkušenostmi a praxí je v dnešní době velký problém. Řemeslné obory všeobecně upadají a poptávka po lidech s tímto druhem vzdělání stoupá.

Vzdělanost

Menším nedostatkem podniku může být adekvátní vzdělanost zaměstnanců určených k vedení podniku. V případě rozšíření podniku si v budoucnu bude situace žádat ekonomicky vzdělaného pracovníka pro zajištění profesionálního vedení podniku. Nicméně podnik neplánuje rapidní rozšiřování stávajících prostor. Při zachování aktuálního stavu je tato úvaha bezpředmětná.

OPPORTUNITIES – PŘÍLEŽITOSTI

Zahraniční trh

Velkou příležitostí pro podnik je začít působit i na zahraničních trzích, čehož taky využívá. Expandoval úspěšně například na rakouský trh a i do ostatních států Evropy. Několik zakázek bylo doručeno do USA nebo do Afriky. Ovšem nejčastěji se výrobky vyváží do evropských států (Rakousko, Maďarsko atd.).

Dotace

Další příležitostí pro podnik se může stát čerpání dotací, kterého podnik dosud nevyužívá. Existují dotační tituly na podporu konkurenceschopnosti podniku. Tím se může zkvalitnit výroba a například i zaškolit zaměstnance, což povede právě ke zvýšení konkurenceschopnosti podniku nejen na tuzemském trhu, ale i na zahraničním a zároveň podnik podpoří český export.

Stávající konkurenční podniky

Vzhledem k povaze podnikání a určité specifičnosti výrobků, které podnik vyrábí, se nenachází na území ČR velké množství konkurenčních firem. Podnik považuje za své konkurenty pouze 3 firmy, které působí v oblasti hlavního města Prahy a jejího okolí a tudíž nevyvíjí velký konkurenční nátlak na sledovaný podnik. V oblasti Zlínského kraje podnik neneviduje jiný podnik představující konkurenci.

Zákazníci

Jako zákazníci vystupují právnické osoby i fyzické osoby, které jsou tuzemské nebo zahraniční. Fyzické osoby mírně převyšují počet nad právnickými osobami. Zákazníci s oblibou využívají právě tu možnost zakázkové ruční výroby a přicházejí s konkrétní představou o svých výrobcích, které podnik dokáže vyrobit. S kvalitní výrobou veškerých výrobků si zákazník odnáší i dodatečný servis, který se automaticky vztahuje na všechny výrobky.

THREATS – HROZBY

Nástup nové konkurence

V této oblasti podnikání má sledovaný podnik přehled o konkurenčních podnicích, ale nelze vyloučit i možnost nástupu nového konkurenta na trh. Podnik musí hodnotit nástup konkurence jak na tuzemský trh, tak na zahraniční, kde již má své pevné postavení. Mnohem pravděpodobnější je, že se konkurence objeví na zahraničním trhu než na tuzemském, protože poptávka v České republice po výrobcích tohoto typu mírně klesá a postupně nastává určitá nasycenost tuzemského trhu. Nelze tedy vyloučit nástup nového zahraničního konkurenta, který by mohl pro podnik znamenat hrozbu.

Nasycenost českého trhu

Podnik považuje tuzemský trh pro některé své výrobky jako nasycený, proto se taky soustřeďuje na zahraniční obchod. Poptávané množství určitého výrobku v tuzemsku tedy mírně klesá, ale díky technologickému pokroku a vývoji nových technologií dochází k obnovování těchto výrobků, což stále podniku zaručuje určitou poptávku i v tuzemsku.

Legislativa

Poptávku po výrobcích typu destilačních kolon nebo pěstitelských pálenic značně ovlivňuje legislativa. Pokud se například změní nebo zpřísní podmínky pro pálení lihu a destilátů, může to ovlivnit i výrobu samotných destilačních kolon nebo pěstitelských pálenic. Proto by měl podnik aktivně sledovat znění a změny v zákoně č. 61/1997 Sb., o lihu a o změně a doplnění zákona č. 45/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů, a zákona České národní rady č. 587/1992 Sb., o spotřebních daních, ve znění pozdějších předpisů.

2.5 FINANČNÍ ANALÝZA

Výsledky, které jsou zde uvedeny, jsou vypočteny podle vzorců uvedených v teoretické části. Vypočtené hodnoty jsou srovnány u vybraného podniku nejprve v čase, poté jsou srovnány s konkurentem Destila, s.r.o. a nakonec jsou porovnány s průmyslovým odvětvím. Veškeré výkazy o podniku Kovoděl Janča, s.r.o. potřebné ke všem výpočtům je možné najít v přílohách 1 – 5.

Abych mohla aplikovat všechny uvedené ukazatele, nejprve je třeba znát hodnoty provozního cash flow za jednotlivé roky. Protože podnik nevykazuje výkaz cash flow, je třeba potřebné hodnoty dopočítat. Výpočet je uveden v tabulce č. 1.

Pro lepší orientaci v tabulkách jsou rozděleny podle barev. Modrá barva srovnání podniku v čase, žlutá barva pro srovnání vybraného podniku s konkurenčním podnikem a růžová barva pro srovnání s průmyslovým odvětvím.

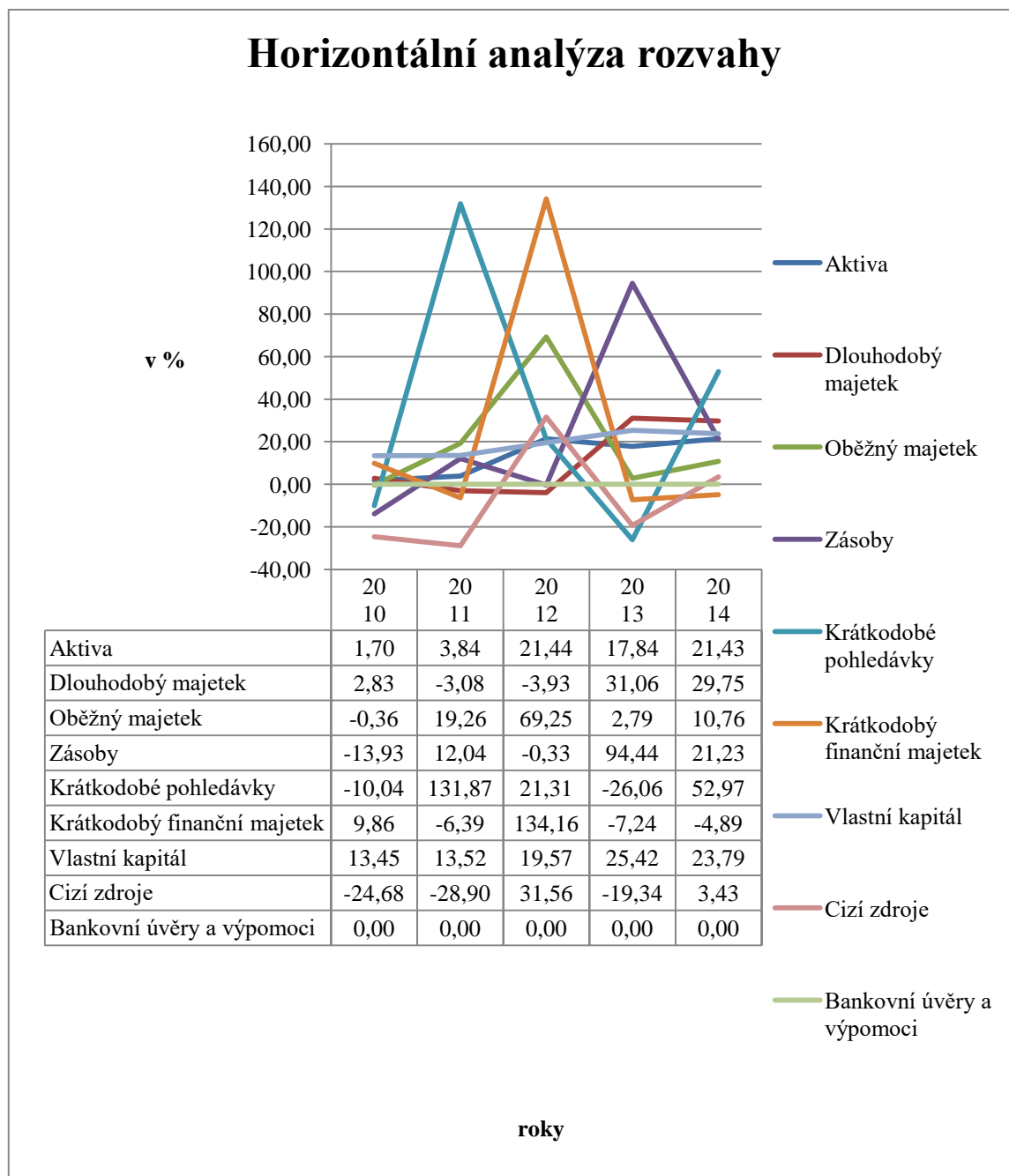
Tab. 1: Výpočet provozního cash flow u vybraného podniku v KČ (Zdroj: vlastní)

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Výsledek hospodaření za účetní období	1 006	1 147	1 884	3 128	3 436
Účetní odpisy DHM a DNM	1 989	2 029	1 952	1 247	1 609
Změna stavu rezerv	0	0	0	0	0
Změna stavu časového rozlišení a doh. účtů	14	-22	-16	-79	8
Změna stavu zásob	133	-99	3	-867	-379
Změna stavu pohledávek	56	-662	-248	368	-553
Změna stavu kr. závazků, bez kr. úvěrů a fin. výpomocí	-122	-125	863	446	65
Zvýšení krát. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
Snížení krát. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
Změna stavu pohledávek za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 076	2 268	4 438	4 243	4 186

2.5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

- Horizontální analýza rozvahy:**

V následujícím grafu č. 1 je zaznamenán vývoj hodnot horizontální analýzy rozvahy u vybraného podniku.



Graf 1: Horizontální analýza rozvahy (Zdroj: vlastní)

Interpretace výsledků:

Všechny vypočtené hodnoty v tabulce jsou v procentuálním vyjádření.

Téměř u všech položek došlo k výrazným změnám v průběhu sledovaného období až na položku Bankovní úvěry a výpomoci, protože ta vykazuje po celou dobu sledovaného období nulovou hodnotu. Podnik aktuálně nevyužívá žádný bankovní úvěr ani leasing. V minulosti podnik měl bankovní úvěr na nákup CNC strojů sloužících k úpravě materiálu a konstrukci výrobků, ale ten je již splacen v plné výši.

Oběžný majetek nejprve stoupl z hodnoty -0,36 % až na hodnotu +69,25 % v rozmezí tří let, poté došlo k poklesu v roce 2013 na hodnotu 2,79 % a v následujícím roce 2014 opět narostl na hodnotu 10,76%. Postupné stoupaní bylo zapříčiněno především postupným navyšováním stavu zásob materiálu.

Krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek mají obdobný kolísavý vývoj vypočtených hodnot. Nejprve došlo k navýšení hodnot ze záporných nebo velmi nízkých do vysokých kladných hodnot, po kterých následoval výrazný pokles.

V následující tabulce č. 2 jsou vypočteny hodnoty horizontální analýzy rozvahy u konkurenčního podniku.

Tab. 2: Horizontální analýza rozvahy u konkurenta 2010-2014 v % (Zdroj: vlastní)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	-1,84	1,68	5,98	9,39	6,84
Dlouhodobý majetek	1,59	-0,42	40,98	9,25	-1,07
Oběžný majetek	-4,09	3,04	-20,39	9,50	17,22
Zásoby	-18,78	-3,76	-18,07	12,00	32,02
Krátkodobé pohledávky	-4,80	29,89	36,25	5,83	38,54
Krátkodobý finanční majetek	30,92	0,86	-42,84	7,70	-38,92
Vlastní kapitál	2,39	-0,68	6,88	7,21	-1,05
Cizí zdroje	-15,14	12,31	3,18	22,41	27,57
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	-100,00	0,00

Interpretace výsledků:

U vybraného podniku Kovoděl Janča postupně rostou hodnoty pouze u celkových aktiv a vlastního kapitálu, ostatní položky vykazují kolísavý vývoj naměřených hodnot. U konkurenčního podniku dosahují téměř všechny položky kolísavého vývoje naměřených hodnot. Pouze u oběžných aktiv, krátkodobých pohledávek a cizích zdrojů došlo nejprve k poklesu hodnot s následným nárůstem.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o. jsou uvedeny v tabulce č. 3.

Tab. 3: Horizontální analýza rozvahy průmyslového odvětví 2010-2014 v % (Zdroj: vlastní)

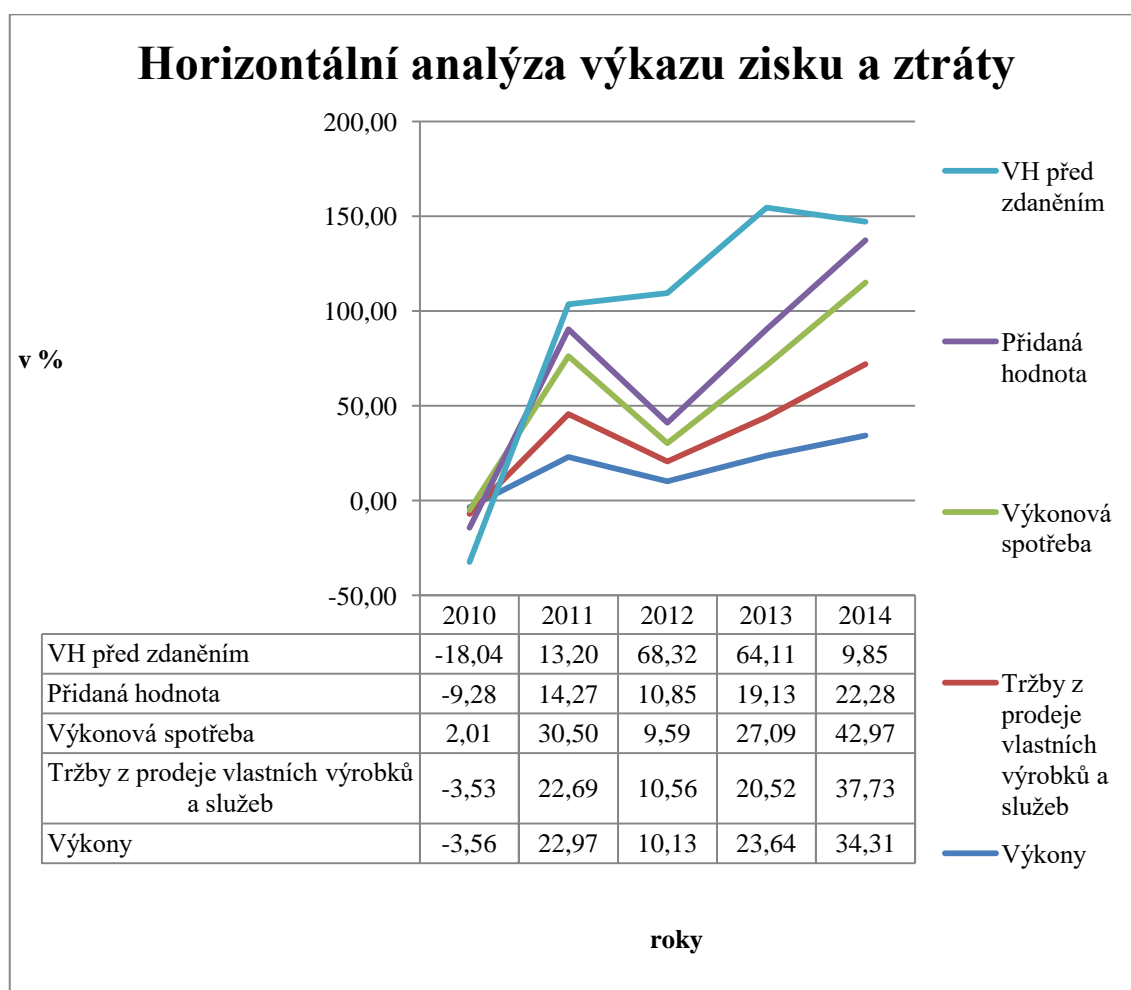
Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	9,62	-7,40	-16,31	1,55	-5,54
Dlouhodobý majetek	-4,17	0,98	-2,17	1,87	2,61
Oběžný majetek	20,06	-12,32	-26,29	0,95	-12,14
Zásoby	33,17	4,81	-34,12	6,40	-40,12
Krátkodobé pohledávky	34,20	-8,80	-27,43	-2,72	-5,09
Krátkodobý finanční majetek	-1,93	-35,86	-12,51	-1,48	14,24
Vlastní kapitál	43,15	-4,19	-19,41	-5,50	10,09
Cizí zdroje	-7,40	-9,57	-12,71	5,78	-15,84
Bankovní úvěry a výpomoci	-29,25	12,09	-33,35	23,47	-42,36

Porovnání výsledků:

Dle vypočtených hodnot v tabulce vykazuje vybraný podnik Kovoděl Janča rozdílný vývoj hodnot než průmyslové odvětví. Zcela odlišný vývoj hodnot lze vysledovat u aktiv celkem, oběžného majetku, krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku, vlastního kapitálu, cizích zdrojů i bankovních úvěrů a výpomocí.

- **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty:**

V následujícím grafu č. 2 je uveden vývoj hodnot horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku.



Graf 2: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

Interpretace výsledků:

Všechny vypočtené hodnoty v tabulce jsou v procentuálním vyjádření.

U všech sledovaných položek v tabulce došlo k výrazným změnám během sledovaného období. Nejvýraznější změny nastaly konkrétně u položek: výkony, tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a výsledku hospodaření před zdaněním.

Výkony se postupným kolísavým navyšováním dostaly z hodnoty -3,56 % na hodnotu 34,31 % v průběhu let 2010–2014.

Naměřené hodnoty tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb mají kolísavý charakter s postupným růstem, což značí pro podnik pozitivní jev. Postupný nárůst tržeb je indikátor rostoucí poptávky po nabízených výrobcích a zadávání větších zakázek.

Kolísavý trend lze přiřadit i k naměřeným hodnotám přidané hodnoty, nicméně hodnoty mají tendenci růst, což značí postupné zvyšování hodnoty přidanou zpracováním k hodnotě nakupovaného materiálu a dalších komponentů potřebných k výrobě. Naměřené hodnoty kolísavě stoupají z -9,28 % na 22,28 %.

Z analýzy výsledku hospodaření před zdaněním lze vyčíst nejprve pokles o 18,04 % oproti předchozímu roku a dále postupné zvyšování. Největší nárůst výsledku hospodaření před zdanění byl zaznamenán v roce 2012, a to o 68,32 %.

V následující tabulce č. 4 jsou vypočteny hodnoty horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty u konkurenčního podniku.

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty u konkurenta 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony	19,82	6,94	11,28	27,36	-3,32
Tržby z prodeje vlastních výrobků služeb	59,12	-6,70	13,25	25,57	-11,32
Výkonová spotřeba	28,58	17,42	-4,61	34,98	-4,24
Přidaná hodnota	8,00	-9,95	38,42	12,94	-2,05
VH před zdaněním	35,42	-94,06	3 569,14	28,40	-70,52

Interpretace výsledků:

Vývoj vypočtených hodnot u horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty u konkurenčního podniku je odlišný od vývoje hodnot horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku. U vybraného podniku šlo nejprve k mírnému poklesu hodnot v prvním roce měření, v roce 2010 a následné roky vykazovaly postupný nárůst naměřených hodnot. U konkurenčního podniku došlo nejprve k výraznému navýšení vypočtených hodnot, ihned v prvním roce měření 2010. Následné roky docházelo postupně ke snižování vypočtených hodnot.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce. Vypočtené hodnoty jsou za

průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o. jsou uvedeny v tabulce č. 5.

Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony	24,46	-12,39	-1,70	-29,71	-20,77
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	26,64	-5,85	0,53	-34,08	-23,91
Výkonová spotřeba	23,12	-15,52	-2,86	-32,29	-24,83
Přidaná hodnota	26,29	-3,87	2,17	-22,90	-11,19
VH před zdaněním	-100,61	-41 144,12	-51,15	-53,17	19,46

Porovnání výsledků:

Dle vypočtených hodnot v tabulce vykazuje vybraný podnik zcela odlišné hodnoty u položky výkony. Vybraný podnik eviduje v prvním roce měření zápornou hodnotu a v následných letech hodnoty kladné. U průmyslového odvětví je tomu přesně naopak. Velmi podobný vývoj hodnot mají i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, výkonová spotřeba, přidaná hodnota i VH před zdaněním.

- **Vertikální analýza rozvahy:**

V následující tabulce č. 6 je zaznamenán vývoj hodnot vertikální analýzy aktiv rozvahy u vybraného podniku.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv rozvahy u vybraného podniku 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

ROZVAHA	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	69,48	64,86	51,31	57,06	60,97
- DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- DHM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
- DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžný majetek	29,99	34,44	48,00	41,87	38,19
Zásoby	7,48	8,07	6,62	10,93	10,91
Krátkodobé pohledávky	4,57	10,20	10,18	6,39	8,05
Krátkodobý finanční majetek	17,95	16,18	31,20	24,56	19,23
Časové rozlišení aktiv	0,53	0,70	0,69	1,07	0,84

Interpretace výsledku:

Veškeré vykazované hodnoty v tabulce jsou v procentuálním vyjádření. Tabulka vyobrazuje aktiva podniku, kde byla zvolena základna aktiva celkem jako 100 %.

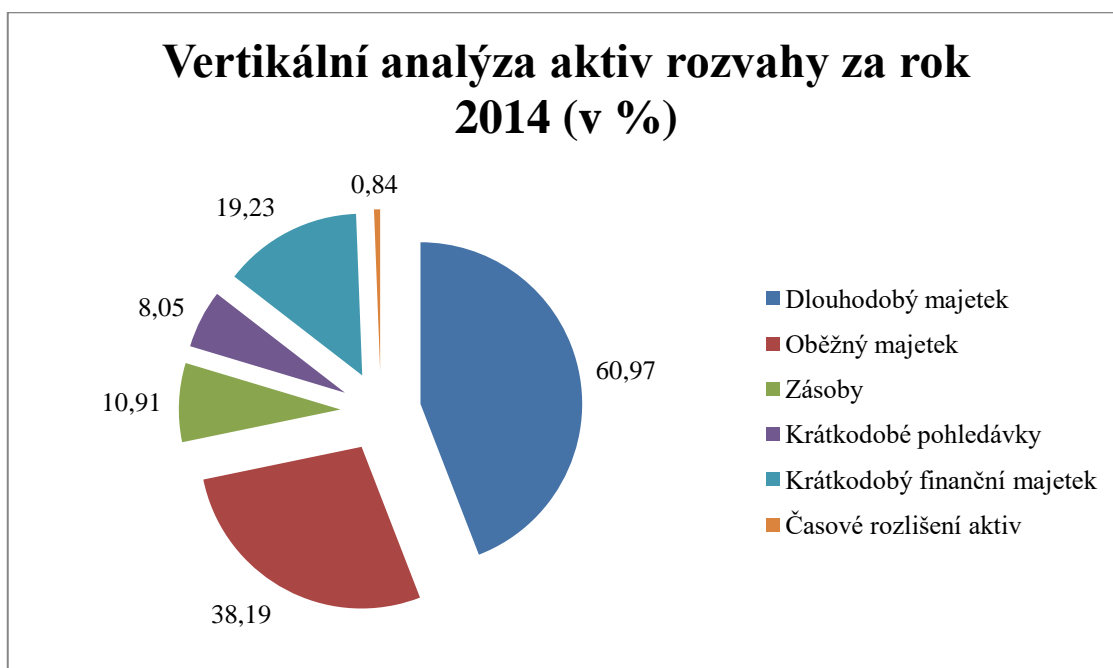
Z vertikální analýzy aktiv v rozvaze vyplývá: dlouhodobý majetek (stálá aktiva) měl největší podíl na celkových aktivech v roce 2010 a to konkrétně 69,48 %. Důvodem je postupné odepisování dlouhodobého majetku. Naopak nejmenší podíl na celkových aktivech evidoval podnik ve sledovaném období v roce 2012 a to 51,13 %, poté v roce 2013 došlo k nabytí dalšího dlouhodobého hmotného majetku, jeho zařazení do užívání a následné odepisování, takže se podíl zvednul na 57,06 %. Nelze si nevšimnout, že analyzovaný podnik eviduje pouze dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek má nulovou hodnotu.

Oběžný majetek se nejvíce podílel na celkových aktivech v roce 2012 a to 48 % a nejméně se podílel v roce 2010 a to 29,99 %. Z oběžného majetku se podílel s nejvyšším procentem na celkových aktivech podniku krátkodobý finanční majetek a to v roce 2012 v poměru 31,20 %. Za to nejmenší podíl krátkodobého finančního majetku ve sledovaném období je možné prokázat v roce 2011, kdy podíl na celkových aktivech

byl pouze 16,18 %. Lze tedy vypořádat velký nárůst podílu na celkových aktivech právě mezi roky 2011 a 2012.

Ve všech sledovaných letech, tvoří časové rozlišení aktiv jen nepatrnou část z celkových aktiv.

Ve všech analyzovaných letech si podnik drží větší podíl dlouhodobého hmotného majetku nad oběžnými aktivy. Nicméně rozdíly mezi podílem dlouhodobého hmotného majetku a oběžným majetkem nejsou markantní, proto lze konstatovat dobrou likviditu podniku. Bezmála polovinu oběžných aktiv (velmi likvidních) si podnik zachovává po celou dobu sledování, což vypovídá o velmi dobré likviditě podniku. Vertikální analýza aktiv rozvahy z tabulky č. 6 za rok 2014 je vyobrazena graficky v grafu č. 3.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv rozvahy za rok 2014 u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

V následující tabulce č. 7 jsou vypočteny hodnoty vertikální analýzy rozvahy u konkurenčního podniku. V tabulce jsou uvedeny hodnoty pouze pro aktiva podniku.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv rozvahy u konkurenta 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	43,87	42,96	57,15	57,08	52,85
- <i>DNM</i>	0,15	0,49	0,60	0,73	0,55
- <i>DHM</i>	99,85	99,51	97,02	95,96	95,76
- <i>DFM</i>	0,00	0,00	2,38	3,31	3,69
Oběžný majetek	55,93	56,68	42,58	42,62	46,76
- <i>Zásoby</i>	30,44	28,82	22,28	22,81	28,19
- <i>Krátkodobé pohledávky</i>	6,29	8,04	10,34	10,00	12,97
- <i>Krátkodobý finanční majetek</i>	18,62	18,47	9,96	9,81	5,61
Časové rozlišení aktiv	0,21	0,36	0,28	0,30	0,39

Porovnání výsledků:

Konkurenční podnik se průměrně podílí dlouhodobým majetkem na celkových aktivech 50,1 % a oběžným majetkem průměrně 48,9 % na celkových aktivech. Podíly jsou téměř vyrovnané. U vybraného podniku se dlouhodobý majetek podílí průměrně na celkových aktivech hodnotou 60,8 % a oběžný majetek se průměrně podílí na celkových aktivech hodnotou 38,50 %. Podíly nejsou vyrovnané, ale nedochází k výrazným rozdílům. Struktura aktiv v rozvaze jsou u obou podniků podobná.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o. a jsou uvedeny v tabulce č. 8.

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv rozvahy průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	35,53	38,74	45,29	45,43	49,35
- DNM	1,00	0,69	0,70	0,71	0,71
- DHM	97,20	95,77	97,89	97,40	98,59
- DFM	1,80	1,38	1,41	1,88	0,70
Oběžný majetek	64,15	60,74	53,51	53,19	49,47
- Zásoby	27,86	33,30	29,77	31,37	21,38
- Krátkodobé pohledávky	46,89	48,77	48,01	46,27	49,98
- Krátkodobý finanční majetek	23,21	16,98	20,15	19,66	25,57
Časové rozlišení aktiv	0,32	0,52	1,20	1,38	1,18

Porovnání výsledků:

Při porovnání rozložení aktiv u průmyslového odvětví a vybraného podniku je zřejmé, že u průmyslového odvětví převládá větší poměr oběžného majetku než dlouhodobého majetku. Vybraný podnik eviduje nejméně 51-69 % aktiv ve formě dlouhodobého majetku.

V následující tabulce č. 9 je zaznamenán vývoj hodnot vertikální analýzy pasiv rozvahy u vybraného podniku.

Tab. 9: Vertikální analýza pasiv rozvahy 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

ROZVAHA	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	77,18	84,37	83,07	88,41	90,13
Základní kapitál	1,83	1,76	1,45	1,23	1,01
VH minulých let	65,84	72,21	67,74	67,79	71,60
VH úč. období	9,15	10,05	13,59	19,15	17,32
Cizí zdroje	22,82	15,63	16,93	11,59	9,87

<i>Dlouhodobé závazky</i>	16,37	10,51	6,49	0,00	0,00
<i>Krátkodobé závazky</i>	6,45	5,12	10,44	11,59	9,87
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Interpretace výsledků:

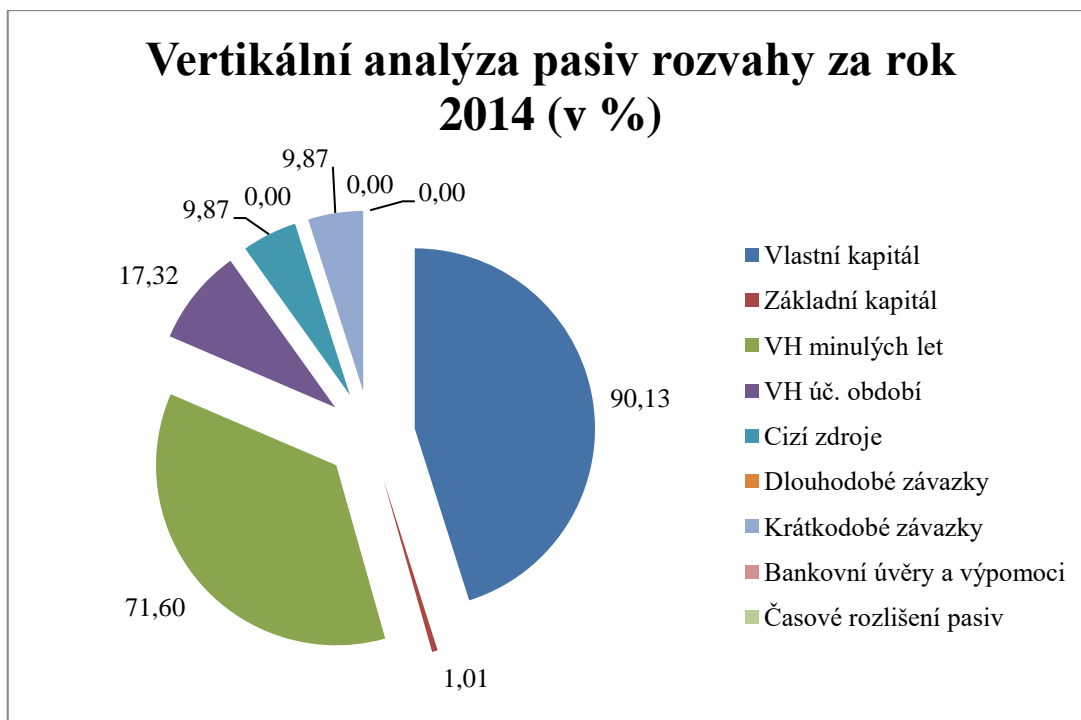
Veškeré vykazované hodnoty v tabulce jsou v procentuálním vyjádření. Tabulka vyobrazuje pasiva podniku, kde byla zvolena základna pasiva celkem jako 100 %.

Z vertikální analýzy pasiv v rozvaze vyplývá: vlastní kapitál měl největší podíl na celkových pasivech v roce 2014 a to 90,13 %. Nejméně se podílel na celkových pasivech v roce 2010 a to procentem 77,18. Z vyobrazené struktury vlastního kapitálu, se největší částí podílel na vlastním kapitálu výsledek hospodaření z minulých let. Ten evidoval největší podíl v roce 2011 a to 72,21 % a nejmenší podíl v roce 2010 a to podíl 65,84 %. Důvodem je, že většina výsledku hospodaření účetního období se nerozděluje společníkům jako podíl na zisku, ale převádí se do dalšího roku jako výsledek hospodaření z minulých let.

Cizí zdroje měly největší podíl na celkových pasivech společnosti v roce 2010 a to 22,82 %. Naopak nejmenší podíl lze vysledovat v roce 2014 a to 9,87%. Pozvolně klesající trend zapříčinily klesající hodnoty dlouhodobých závazků podniku, které se v letech 2013 a 2014 snížily až na nulovou hodnotu. Lze tedy konstatovat skutečnost, že v letech 2013 a 2014 celou sumu cizích zdrojů tvořily krátkodobé závazky.

Časové rozlišení pasiv eviduje v kompletním analyzovaném období nulovou hodnotu, a tudíž nemá na celkových aktivech žádný podíl.

Z naměřených hodnot je zřejmé, že podnik je z větší části tvořen vlastním kapitálem a ne cizími zdroji. Tuto skutečnost potvrzuje fakt, že podnik nedisponuje žádnými bankovními úvěry a výpomocemi. Tento vývoj znamená pro podnik velmi dobrou situaci i v budoucnu i pro případ, kdyby z nějakého důvodu o bankovní úvěr žádat chtěla. Vertikální analýza pasiv rozvahy z tabulky č. 9 za rok 2014 je vyobrazena graficky v následujícím grafu č. 4.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv rozvahy za rok 2014 u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

V následující tabulce č. 10 jsou vypočteny hodnoty vertikální analýzy rozvahy u konkurenčního podniku. V tabulce jsou uvedeny hodnoty pouze pro pasiva podniku.

Tab. 10: Vertikální analýza pasiv rozvahy u konkurenta 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	80,02	78,16	78,82	77,26	71,55
- Základní kapitál	0,14	0,14	0,13	0,12	0,11
- VH minulých let	13,21	14,84	14,17	16,48	20,57
- VH účetního období	2,58	0,18	5,16	6,10	1,29
Cizí zdroje	19,65	21,70	21,13	23,64	28,23
- Dlouhodobé závazky	0,48	0,47	0,55	0,94	0,79
- Krátkodobé závazky	19,17	21,23	17,06	22,49	24,62
- Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	3,28	0,00	2,81
Časové rozlišení pasiv	0,34	0,14	0,05	0,30	0,22

Interpretace výsledků:

V porovnání obou vertikálních analýz pasiv rozvahy se nachází jen nepatrné rozdíly. Oba podniky mají většinu finančních prostředků uloženou ve vlastním kapitálu a zhruba 20 % celkových pasiv patří do položky cizích zdrojů. Položka časového rozlišení eviduje zůstatek pouze u konkurenčního podniku, u vybraného podniku Kovoděl Janča má položka časového rozlišení nulovou hodnotu po celou dobu měření.

V následující tabulce č. 11 jsou vypočtené hodnoty za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 11: Vertikální analýza pasiv rozvahy průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Rozvaha	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	42,98	41,18	33,19	31,37	34,53
- <i>VH účetního období</i>	14,67	7,63	-19,08	12,16	17,04
Cizí zdroje	56,18	54,86	57,22	59,61	53,11
- <i>Dlouhodobé závazky</i>	28,20	27,91	41,09	37,85	44,24
- <i>Krátkodobé závazky</i>	56,70	56,96	46,35	48,24	44,18
- <i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	9,51	11,78	9,00	10,50	7,19
Časové rozlišení pasiv	0,84	0,67	-0,06	0,53	0,44

Porovnání výsledků:

Při porovnání rozložení pasiv u průmyslového odvětví a vybraného podniku je zřejmé, že u průmyslového odvětví převládá větší poměr cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Vybraný podnik eviduje nejméně 77-90 % pasiv ve formě vlastního kapitálu.

- **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty:**

V následující tabulce č. 12 je zaznamenán vývoj hodnot vertikální analýzy nákladů z výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku.

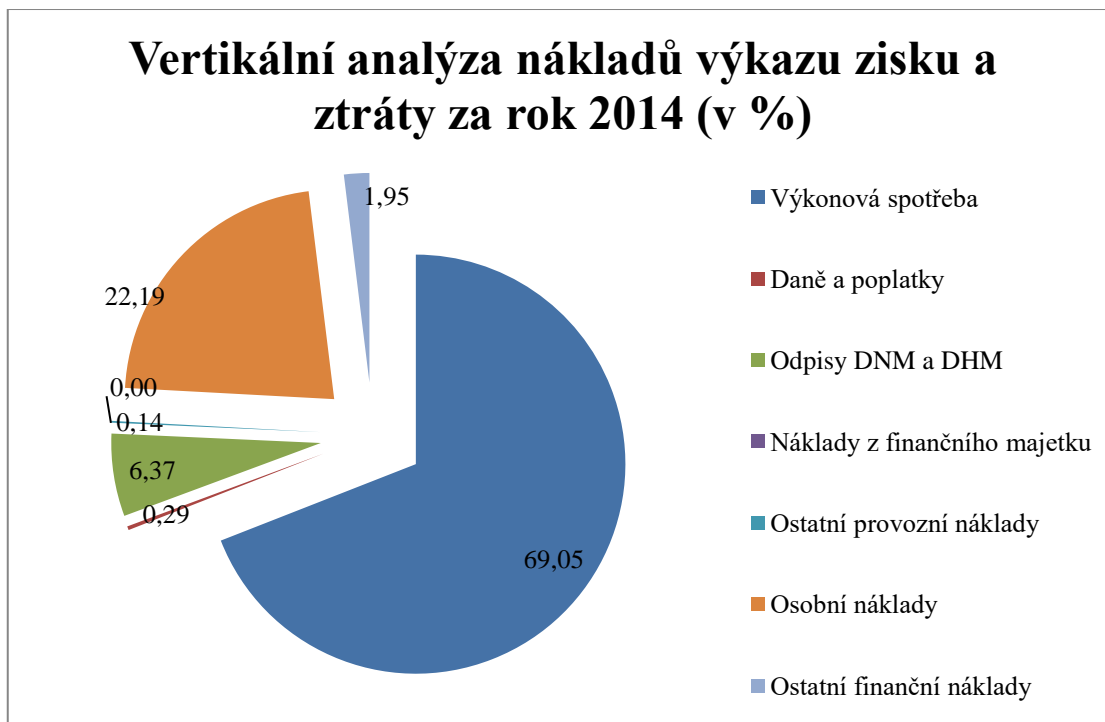
Tab. 12: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku 2010 – 2014 v %
(Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	52,66	58,12	59,85	66,07	69,05
Daně a poplatky	0,24	0,26	0,22	0,24	0,29
Odpisy DNM a DHM	15,61	13,46	12,17	6,75	6,37
Náklady z finančního majetku	3,28	2,98	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní náklady	2,52	1,81	0,08	0,26	0,14
Osobní náklady	25,68	23,37	25,43	23,85	22,19
Ostatní finanční náklady	0,00	0,00	2,25	2,83	1,95

Interpretace výsledků:

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty nákladů vyplývá: výkonová spotřeba se výrazně podílí na celkových aktivech a její podíl má vzrůstající charakter. Z roku 2010, kdy podíl na celkových aktivech byl 52,66 % a postupně vzrostl na 69,05 % v roce 2014. V průběhu sledovaného období vykazují osobní náklady kolísavý vývoj hodnot mezi cca 23 – 25 %. Jedná se o mírné výkyvy hodnot, které se pravidelně opakují. Položka daně a poplatky tvoří po celou dobu sledování pouze neparnou část celkových nákladů. Sledovaný vývoj odpisů se týká pouze dlouhodobého hmotného majetku, protože podnik nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek. Naměřené hodnoty postupně klesají z 15,61 % na 6,37%. Mezi roky 2012 – 2013 došlo k nejvýraznějšímu poklesu ve sledovaném období a to přesně o 5,42 %. Během sledovaného období nedošlo k nákupu dlouhodobého hmotného majetku s výraznou pořizovací cenou. Ostatní provozní náklady tvoří malou část celkových nákladů podobně jako daně a poplatky. Položka náklady z finančního majetku klesla z 3,28 % na nulovou hodnotu již v roce 2012 i v roce 2013. Ostatní finanční náklady měly přesně opačný vývoj. Z nulové hodnoty v letech 2010 a 2011 stouply na hodnotu 2,83 % v roce 2013, poté se v roce 2014 asi o 1% snížily.

Z tabulky č. 12 je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech podniku tvoří výkonová spotřeba po celou dobu sledovaného období a lze předpokládat podobný vývoj i v blízké budoucnosti. Vertikální analýza nákladů z tabulky č. 12 je vyobrazena i v následujícím grafu č. 5.



Graf 5: Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty za rok 2014 u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

V následující tabulce č. 13 jsou vypočteny hodnoty vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty u konkurenčního podniku. V tabulce jsou uvedeny hodnoty pouze pro náklady u konkurence.

Tab. 13: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty u konkurence 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	48,53	57,85	57,57	61,54	60,18
Osobní náklady	21,16	22,02	22,98	20,42	22,20

Daně a poplatky	0,04	0,16	0,19	0,16	0,16
Odpisy DNM a DHM	2,79	3,05	3,15	2,82	3,48
Ostatní provozní náklady	0,95	2,79	2,02	0,93	1,07
Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	2,46	1,61	1,04	1,84	3,72

Porovnání výsledků:

Výsledky vertikální analýzy nákladů jsou u obou podniků velmi podobné. Nejvíce se podílí na celkových nákladech položka výkonová spotřeba, následně položka osobní náklady a poté položka odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce č. 14. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 14: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty průmyslového odvětví 2010 – 2014 v %
(Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	69,32	75,37	73,05	69,29	65,79
Osobní náklady	15,13	15,54	15,20	20,49	23,91
Daně a poplatky	10,17	5,23	8,67	7,05	6,69
Odpisy DNM a DHM	1,73	1,52	2,08	2,07	2,40
Jiné náklady	10,17	5,23	8,67	7,05	6,69

Porovnání výsledků:

V porovnání vypočtených hodnot vertikální analýzy nákladů u průmyslového odvětví a vybraného podniku nedosahují výsledky velkých rozdílů. Výkonová spotřeba se pohybuje ve stejných hodnotách u průmyslového odvětví i vybraného podniku. Vyšší hodnoty osobních nákladů vykazuje průmyslové odvětví, naopak vyšší hodnoty daní a poplatků vykazuje průmyslové odvětví. Rozdíly v naměřených hodnotách však nejsou

velké. V tabulce nejsou uvedeny veškeré měřené položky jako u předchozích z důvodu nedostatku dostupných informací.

V následující tabulce č. 15 je zaznamenán vývoj hodnot vertikální analýzy výnosů z výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku.

Tab. 15: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku 2010 – 2014 v %
(Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	100	100	100	100	100
Výkony	89,76	94,22	94,93	97,34	99,57
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	99,63	99,41	99,80	97,28	99,75
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,00	4,81	0,88	0,00
Ostatní provozní výnosy	10,24	5,78	0,08	0,05	0,13
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,18	1,73	0,30
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Interpretace výsledků:

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty výnosů vyplývá: výkony se výrazně podílí na celkových výnosech podniku. Ve sledovaném období se pohybují mezi 89,76 % v roce 2010 a 99,57% v roce 2014. Jejich vývoj je mírně kolísavý. Téměř celý podíl na výkonech má konkrétně položka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku se v prvních dvou letech (2010 a 2011) vykazovaly nulovou hodnotu a poté v letech 2012 a 2013 průměrně podílely 2,85 % na celkových výnosech. Naměřené podíly v jednotlivých letech položky ostatní provozní výnosy mají klesající charakter, kdy postupně klesly z hodnoty 10,24 % v roce 2010 na 0,13 % v roce 2014. Nulovou hodnotu po celou dobu sledovaného období vykazují výnosové úroky. Podíl ostatních finančních výnosů postupně narostl z nulové hodnoty na 1,73 % v roce 2013. Následně mírně klesl na 0,30 % v posledním roce měření.

Největší podíl na celkových výnosech podniku tvoří po celou dobu sledování položka výkony. Podílí se v průměru 95,16 %.

V následující tabulce č. 16 jsou vypočteny hodnoty vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty u konkurenčního podniku. V tabulce jsou uvedeny hodnoty pouze pro výnosy u konkurence.

Tab. 16: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty u konkurence 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	100	100	100	100	100
Výkony	70,82	78,87	85,12	85,75	88,66
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	<i>113,23</i>	<i>99,07</i>	<i>100,81</i>	<i>99,41</i>	<i>91,18</i>
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,13	0,16	0,23	0,26	0,02
Ostatní provozní výnosy	1,21	1,20	0,82	0,30	0,44
Výnosové úroky	0,11	0,29	0,32	0,24	0,26
Ostatní finanční výnosy	1,94	0,87	0,56	1,95	0,89

Porovnání výsledků:

Jako u sledovaného podniku Kovoděl Janča se největším podílem na celkových výnosech podílí u konkurenčního podniku položka výkony. Průměrně se výkony u konkurence podílí na celkových výnosech hodnotou o 10 % menší než u vybraného podniku. Důvod je ten, že konkurenční podnik eviduje i tržby z prodeje zboží na rozdíl od vybraného podniku. Struktura výnosů je téměř stejná u obou podniků.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce č. 17. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 17: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty průmyslového odvětví 2010 – 2014 v %
(Zdroj: vlastní)

Výkaz zisku a ztráty	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	100	100	100	100	100
Výkony	89,65	94,05	95,65	95,33	94,30
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	95,63	103,76	105,09	98,56	94,65
Jiné výnosy	6,29	3,82	3,48	4,08	5,10

Porovnání výsledků:

V průmyslovém odvětví jsou naměřené hodnoty výkonů vertikální analýzy výnosů z výkazu zisku a ztráty jen nepatrně nižší než naměřené hodnoty pro výkony u vybraného podniku. Průmyslové odvětví i vybraný podnik eviduje největší (většinou) část výnosů v podobě výkonů. Největší část výkonů pak tvoří konkrétně tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Další položky výkazu již nebylo možné porovnat z důvodu nedostatku dostupných informací.

2.5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V tabulce č. 18, která je zobrazena pod textem, jsou uvedeny vypočtené hodnoty vybraných rozdílových ukazatelů finanční analýzy u vybraného podniku.

Tab. 18: Rozdílové ukazatele u vybraného podniku 2010 – 2014 v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	2 588	3 348	5 208	4 948	5 619
ČPP	1 264	1 263	2 878	2 119	1 858
ČPM	1 766	2 427	4 290	3 163	3 455

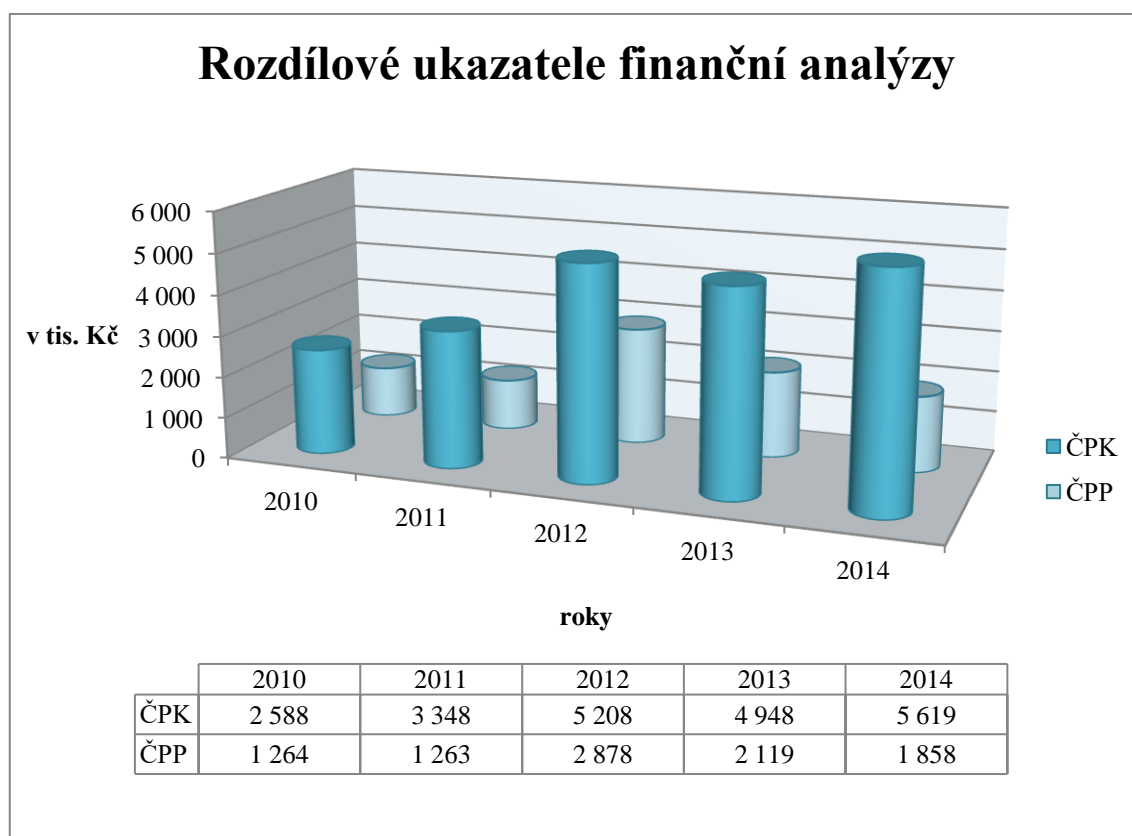
Interpretace výsledků:

Čistý pracovní kapitál vykazuje od roku 2010 do roku 2012 postupné navyšování hodnot od 2 588 tis. Kč do hodnoty 5 208 tis. Kč. Poté dochází i mírnému poklesu na hodnotu 4 948 tis. Kč v roce 2013 a následně opět k nárůstu na hodnotu 5 619 tis. Kč

v roce 2014. Po celou dobu sledovaného období podnik vykazuje kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu, což značí, že krátkodobý majetek je větší než krátkodobé závazky. Podnik tedy disponuje určitým „finančním polštářem“, díky kterému je krátkodobý majetek zdrojem pro splácení těchto krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky mají obdobný vývoj jako čistý pracovní kapitál. Nejprve došlo k navýšení hodnot z 1 264 tis. Kč z roku 2010 na hodnotu 2 878 tis. Kč v roce 2012. Následně došlo k poklesu až na hodnotu 1 858 tis. Kč v roce 2014.

Hodnoty čistého peněžního majetku se v letech 2010 – 2012 postupně navyšovaly z hodnoty 1 766 tis. Kč na 4 290 tis. Kč, poté došlo k mírnému poklesu na hodnotu 3 163 tis. Kč v roce 2013. V posledním roce se hodnota opět mírně zvýšila na hodnotu 3 455 tis. Kč. Tento ukazatel nabývá podobného charakteru vývoje jako předchozí rozdílové ukazatele. Rozdílové ukazatele u tabulky č. 18 jsou vyobrazeny graficky, graf č 6.



Graf 6: Rozdílové ukazatele finanční analýzy u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

V následující tabulce. 19 jsou vypočteny hodnoty rozdílových ukazatelů u konkurenčního podniku.

Tab. 19: Rozdílové ukazatele u konkurenčního podniku 2010 – 2014 v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	52 003	50 985	38 892	33 570	39 444
ČPP	-772	-3 967	-10 821	-21 137	-33 868
ČPM	8 939	9 539	4 935	-4 462	-10 767

Interpretace výsledků:

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vykazuje po celou sledovanou dobu kladné a velmi vysoké hodnoty. Ty značí, že konkurenční podnik drží velké množství finančních prostředků ve formě krátkodobého majetku oproti krátkodobým závazkům. Má tedy vytvořený dostatečný „finanční polštář“ v oblasti oběžných aktiv. Nicméně druhý ukazatel čistých pohotových prostředků vykazuje po celou dobu záporné hodnoty, které značí, že konkurenční podnik má méně pohotových peněžních prostředků než okamžitě splatných závazků.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 20: Rozdílové ukazatele průmyslového odvětví 2010 – 2014 v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	5 582 176	4 720 089	3 613 579	3 323 000	3 341 200
ČPP	-2 931 760	-3 350 543	-2 108 335	-2 488 404	-1 389 388
ČPM	2 493 377	1 482 601	1 480 564	1 053 575	1 982 164

Porovnání výsledků:

Ukazatelé ČPK a ČPM vykazují několikanásobně vyšší hodnoty u průmyslového odvětví než u vybraného podniku. Ale ukazatel ČPP vykazuje několikanásobně nižší hodnoty u průmyslového odvětví než u vybraného podniku. Důvodem tak nízkých (záporných) hodnot jsou nižší pohotové peněžní prostředky než okamžitě splatné závazky.

2.5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

- **Poměrové ukazatele finanční analýzy – zadluženost podniku:**

V následující tabulce č. 21 jsou zobrazeny výsledné hodnoty pro poměrové ukazatele zadluženosti vybraného podniku.

Tab. 21: Analýza zadluženosti vybraného podniku 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	22,82	15,63	16,93	11,59	9,87
Míra zadluženosti	0,30	0,19	0,20	0,13	0,11
Úrokové krytí (násobky)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Doba splácení dluhu (roky)	0,82	0,79	0,53	0,45	0,47
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (násobky)	1,11	1,30	1,62	1,55	1,48
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (násobky)	1,35	1,46	1,75	1,55	1,48

Interpretace výsledků:

Vývoj celkové zadluženosti se postupně snižuje během kompletního sledovaného období. V roce 2010 měla hodnota celkové zadluženosti podniku 22,82 % a postupně klesala na hodnotu 9,87 % v roce 2014. Lze předpokládat klesající trend podílu cizích zdrojů na celkových aktivech i v blízké budoucnosti. Naměřené hodnoty v celém sledovaném období jsou podstatně nižší než doporučený interval (30-60 %).

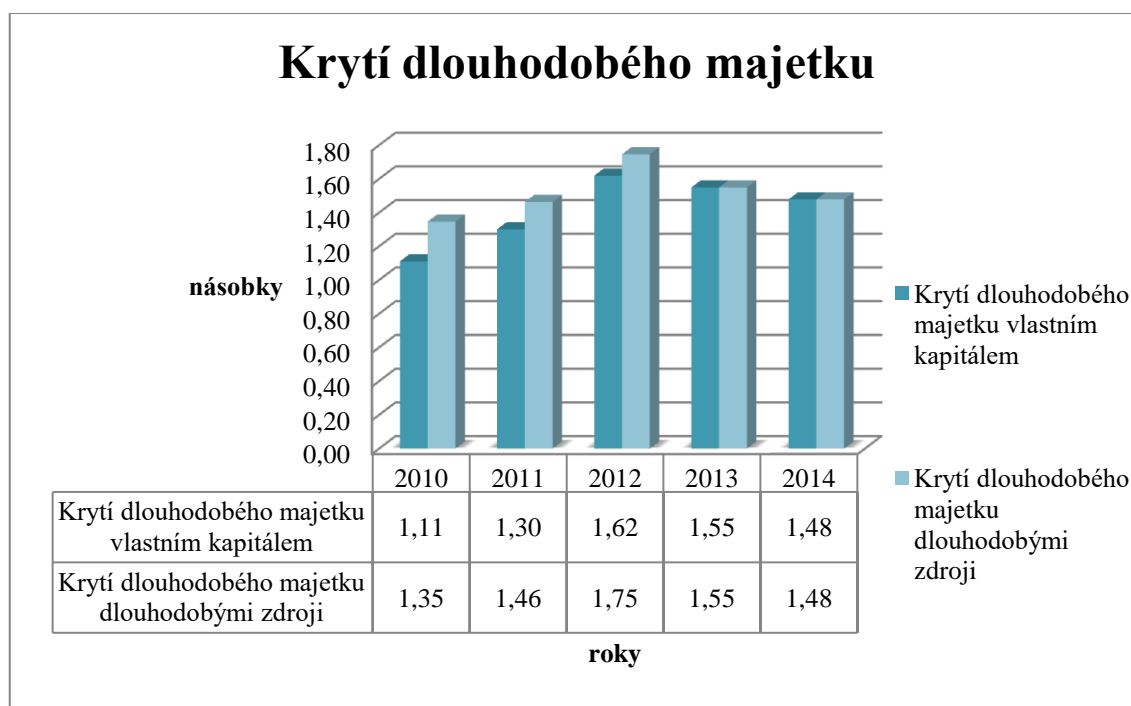
Míra zadluženosti podniku vykazuje kolísavý trend po celou sledovanou dobu. Naměřené hodnoty se pohybují mezi 0,30 až 0,11.

Úrokové krytí vykazuje po celou dobu sledovaného období nulovou hodnotu, což je zapříčiněno nulovou hodnotou nákladových úroků. Podnik neeviduje žádný bankovní úvěr ani výpomoc, ze které by nákladové úroky vyplývaly.

Doba splácení dluhů vykazuje klesající trend po celou sledovanou dobu, což značí pro podnik příznivý jev. Tento ukazatel vyjadřuje počet let, za kterých by podnik splatil veškeré své závazky vlastními silami. V roce 2010 byla naměřena hodnota 0,82 let a postupně klesla na hodnotu 0,45 let v roce 2013. Vztah majetkové a finanční struktury vyjadřují zbylé dva ukazatele.

Krytí dlouhodobého majetku vlastními zdroji zaznamenává mírně kolísavý charakter s postupným navyšováním naměřených hodnot. V roce 2010 podnik vykazuje nejmenší hodnotu 1,11 a postupně vzrostl na hodnotu 1,62 v roce 2012. Poté došlo k mírnému poklesu až na hodnotu 1,48 v roce 2014. Všechny naměřené hodnoty jsou vyšší než 1, což znamená používání vlastního kapitálu podniku ke krytí oběžného majetku, z čehož vyplývá, že podnik upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vykazuje rovněž kladné hodnoty pohybující se mezi 1-2, které mají obdobný kolísavý trend vývoje jako předchozí ukazatel. Hodnoty tedy nejsou výrazně menší ani vyšší než je 1, což vypovídá o neutrální strategii financování, tzn. podnik zvolil přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. V následujícím grafickém znázornění č. 7 je vývoj krytí dlouhodobého majetku z tabulky č. 21.



Graf 7: Krytí dlouhodobého majetku u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

V následující tabulce č. 22 jsou vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů zadluženosti u konkurenčního podniku.

Tab. 22: Analýza zadluženosti konkurenčního podniku 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	19,65	21,70	21,13	23,64	28,23
Míra zadluženosti	0,25	0,28	0,27	0,31	0,39
Úrokové krytí (násobky)	0	0	308	129	415
Doba splácení dluhů (počet let)	3	7	2	2	-15
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (násobky)	1,82	1,82	1,38	1,35	1,35
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (násobky)	1,84	1,83	1,39	1,37	1,37

Porovnání výsledků:

Celková zadluženost konkurenčního podniku má ve sledovaném období rostoucí vývoj vypočtených hodnot. I když celková zadluženost podniku rok od roku stoupá, drží se veškeré naměřené hodnoty v rozmezí doporučených hodnot (30-60 %). V tomto případě dosahuje konkurenční podnik lepších hodnot než sledovaný podnik Kovoděl Janča. Míra zadluženosti podniku u konkurenta vykazuje přesně opačný trend než u vybraného podniku. Zatímco u konkurenta míra zadluženosti postupně stoupá, u vybraného podniku postupně klesá. Úrokové krytí dosahuje stejných hodnot u obou podniků v prvních dvou letech, poté konkurenční podnik vykazuje hodnoty od 129 do 415. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5, což znamená, že podnik vytvořil dostatečný zisk pro splácení úroků, daní a vytvoření čistého zisku pro vlastníky podniku. Ukazatel doba splácení dluhů je obdobná u obou podniků, vypočtené hodnoty mají klesající charakter. Oba ukazatele krytí dlouhodobého majetku evidují téměř stejné

výsledky měření u obou podniků. Konkurenční podnik rovněž zvolil neutrální strategii financování, což znamená, že podnik není podkapitalizovaný ani překapitalizovaný.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce č. 23. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 23: Analýza zadluženosti průmyslového odvětví 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	56,18	54,86	57,22	59,61	53,11
Míra zadluženosti	1,31	1,23	1,34	1,50	1,14
Úrokové krytí (násobky)	10,22	5,28	-6,71	6,69	16,50
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (násobky)	1,21	1,15	0,95	0,88	0,94
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (násobky)	1,66	1,54	1,46	1,37	1,42

Porovnání výsledků:

Zatímco celková zadluženost a míra zadluženosti u vybraného podniku postupně klesá, v případě průmyslového odvětví nedochází k výrazným výkyvům. Doporučené hodnoty zadluženosti jsou 30-60 %, což průmyslové odvětví splňuje na rozdíl od vybraného podniku. Ten vykazuje hodnoty mnohem nižší než jsou doporučené hodnoty. Hodnoty u krytí dlouhodobého majetku u vybraného podniku kolísavě klesají a u průmyslového odvětví vykazují obdobný vývoj hodnot. I naměřené hodnoty jsou velmi podobné.

- **Poměrové ukazatele finanční analýzy – likvidita podniku:**

V následující tabulce č. 24 jsou uvedeny hodnoty poměrových ukazatelů likvidity vybraného podniku.

Tab. 24: Analýza likvidity vybraného podniku 2010 – 2014 v násobcích (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	4,65	6,73	4,60	3,61	3,87
Podíl ČPK na OA (v %)	78,50	85,15	78,26	72,33	74,16
Pohotová likvidita	3,49	5,16	3,96	2,67	2,76
Hotovostní likvidita	2,78	3,16	2,99	2,12	1,95
Likvidita z provozního CF	4,34	3,88	3,07	2,24	2,14

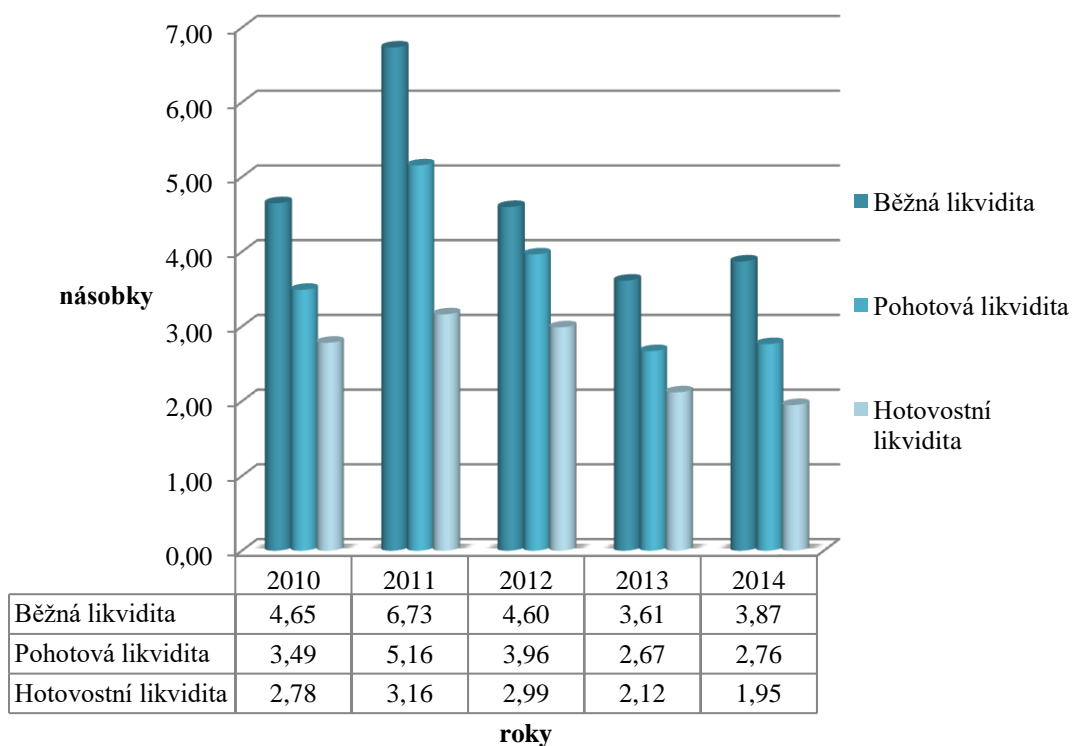
Interpretace výsledků:

Ukazatel běžné likvidity vykazuje kolísavý trend naměřených hodnot. V roce 2010 byla naměřena hodnota 4,65, v dalším roce hodnota výrazně narostla na hodnotu 6,73. V roce 2012 se snížila na téměř stejnou hodnotu jako v roce 2010 a následně došlo ještě k dalšímu poklesu až na 3,87 v roce 2014. Vzhledem k tomu, že doporučená hodnota pro ukazatel běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5, je patrné, že sledovaný podnik vykazuje hodnoty podstatně vyšší. Vysoká hodnota tohoto ukazatele značí zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech nabývá stejného trendu vývoje hodnot jako u běžné likvidity. Mezi roky 2010 a 2011 došlo k nárůstu ze 78,50 % na 85,15 %. V roce 2012 následoval pokles zpět na téměř stejnou hodnotu jako v roce 2010 a v posledním roce měření došlo k poklesu na 74,16 %. Všechny naměřené hodnoty jsou výrazně vyšší než doporučený interval: 30-50 %.

Pohotová likvidita vykazuje kolísavý trend tak, jako předchozí ukazatel likvidity běžné. Z roku 2010, kdy hodnota pohotové likvidity byla 3,49 s následným zvýšením a poté snížením dostala na hodnotu 2,76 v roce 2014. Ve sledovaném období tedy průměrně vykazovala hodnotu 3,82, která je o 2,32 vyšší hodnota než doporučený interval (1-1,5). Hodnoty okamžité (hotovostní) likvidity se pohybovaly v rozmezí 1,95-3,16 během let 2010-2014. Rovněž disponují kolísavým charakterem s následným snížením v posledním roce měření. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat mezi 0,2-0,5. Průměrná hodnota hotovostní likvidity podniku je 3,13 a je výrazně vyšší než doporučený interval hodnot. Poměrové ukazatele likvidity z tabulky č. 24 jsou vyobrazeny v následujícím grafu č. 8.

Poměrové ukazatele likvidity



Graf 8: Poměrové ukazatele likvidity u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

V následující tabulce č. 25 jsou vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů likvidity u konkurenčního podniku.

Tab. 25: Analýza likvidity konkurenčního podniku 2010 – 2014 v násobcích (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	2,92	2,67	2,50	1,90	1,90
Podíl ČPK na OA (v %)	65,73	62,55	59,93	47,24	47,35
Pohotová likvidita	1,30	1,25	1,19	0,88	0,75
Hotovostní likvidita	0,97	0,87	0,58	0,44	0,23
Likvidita z provozního CF	0,40	0,14	0,71	0,59	-0,08

Porovnání výsledků:

Ukazatel běžné likvidity vyhazuje mírně vyšší naměřené hodnoty než je doporučený interval 1,5-2,5. Proto lze konstatovat, že výsledné hodnoty konkurenčního podniku jsou v normě a podnik je likvidní. V rozmezí doporučených hodnot se nachází i vypočtené hodnoty pohotové likvidity. Mírně vyšší naměřené hodnoty než je doporučená hodnota vykazuje ukazatel hotovostní likvidity. Nicméně většina naměřených hodnot u všech ukazatelů likvidity vypovídá o velmi dobré likviditě konkurenčního podniku, který je schopen platit své závazky. Kovoděl Janča vykazuje ve všech případech vyšší hodnoty. Je tedy podnikem více likvidním než konkurenční podnik.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce č. 26. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 26: Analýza likvidity průmyslového odvětví 2010 – 2014 v násobcích (Zdroj: vlastní)

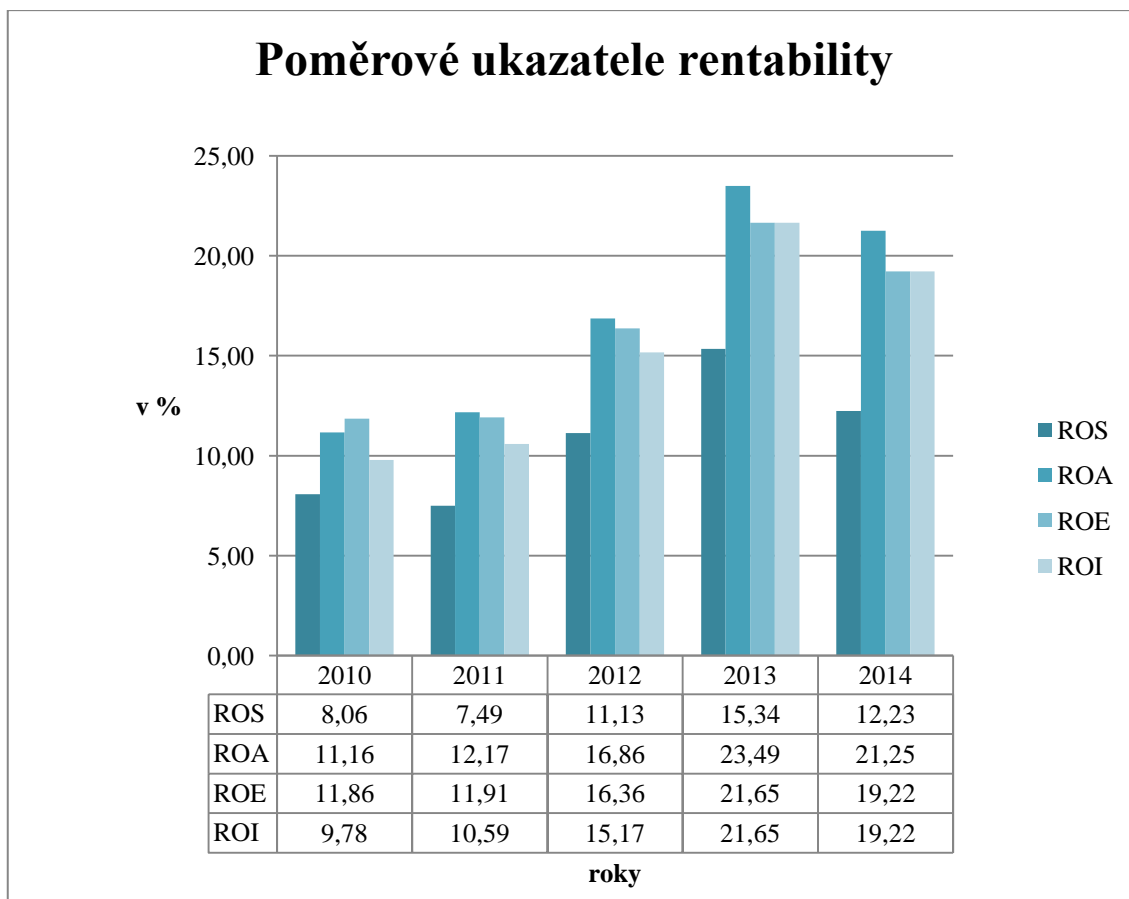
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	2,01	1,94	2,02	1,85	2,11
Podíl ČPK na OA (v %)	50,35	48,56	50,43	45,94	52,57
Pohotová likvidita	1,41	1,28	1,38	1,22	1,59
Hotovostní likvidita	0,47	0,33	0,41	0,36	0,54

Porovnání výsledků:

Vybraný podnik Kovoděl Janča vykazuje mnohem vyšší hodnoty u všech druhů ukazatelů likvidity, které jsou až zbytečně vysoké. Poukazují na zbytečně velkou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. Průmyslové odvětví vykazuje hodnoty jen mírně vyšší než jsou ty doporučené. Rovněž podíl ČPK na oběžných aktivech je vyšší u vybraného podniku než u průmyslového odvětví.

- **Poměrové ukazatele finanční analýzy – rentabilita podniku:**

V následujícím grafu č. 9 jsou vyhodnoceny hodnoty poměrových ukazatelů rentability vybraného podniku.



Graf 9: Poměrové ukazatele rentability u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

Interpretace výsledků:

Rentabilita tržeb (ROS), která měří ziskovost podniku, vykazuje mírně vyšší hodnoty, než je doporučená hodnota (6 %). V roce 2010 bylo naměřeno 8,06 % ziskovost podniku, která si udržela rostoucí tendenci vývoje s mírným kolísáním v celém sledovaném období. V roce 2013 se hodnota vyšplhala až na 15,34 %, pak mírně klesla na hodnotu 12,23 % a je možné odhadnout rostoucí trend i do budoucna. Vypočtené hodnoty jsou sice nad doporučenou hodnotou, nejedná se však o hrozbu nepříznivé situace pro podnik v blízké budoucnosti. Větší problém by pro podnik znamenal výrazně nižší hodnoty s klesajícím trendem než je doporučená hodnota.

Rentabilitou celkového kapitálu (ROA) lze vyjádřit produkční sílu podniku, schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek k tvorbě hodnot v podobě zisku. Vypočítané hodnoty se postupně navyšují z hodnoty 11,16 % v roce 2010 na hodnotu 21,25 % v roce 2014. Doporučené hodnoty ukazatele by se měly pohybovat mezi 10-12 %.

Těchto doporučených hodnot se podnik drží v prvních dvou letech, následující roky vykazují hodnoty převyšující doporučené hodnoty až o 11,49 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku. Hodnoty ROE jsou charakteristické stoupajícím trendem vývoje naměřených hodnot. V prvním roce má ukazatel hodnotu 11,86 %, která se posupně navýšila na hodnotu 19,22 % v posledním sledovaném roce.

Poslední ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROI) lze opět popsat postupným narůstáním vyjádřených hodnot. Ukazatel vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu. Lze vysledovat rostoucí trend hodnot od 9,78 % do hodnoty v posledním roce 19,22 %. Výšku naměřených hodnot ROS lze odůvodnit nárůstem exportních aktivit podniku. Veškeré hodnoty rentability je nutné sledovat v delším časovém horizontu, takže krátkodobé výkyvy ještě nemusí nutně znamenat problémy v podniku.

V následující tabulce č. 27 jsou vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů rentability u konkurenčního podniku.

Tab. 27: Analýza rentability konkurenčního podniku 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	2,95	0,25	6,89	7,19	1,86
ROA	3,20	0,19	6,48	7,60	2,10
ROE	3,23	0,24	6,53	7,90	1,80
ROI	2,52	0,18	4,91	5,75	1,27

Porovnání výsledků:

Rentabilita tržeb (ROS) vykazuje kolísavé hodnoty u konkurenčního podniku. Pouze ve dvou sledovaných letech má konkurenční podnik hodnoty vyšší než 6 %, což je doporučená hodnota tohoto ukazatele. Nejkritičtější hodnota byla naměřena v roce 2011, a to 0,25 %. Důvodem byla nízká hodnota zisku proti veškerým tržbám podniku v daném roce. Další dva ukazatele rentability ROA a ROE vykazují velmi podobné výsledky jako ukazatel ROS. Ukazatel ROA vykazuje tak nízké hodnoty protože má nízkou hodnotu EBIT poměrově k celkovým aktivům a ukazatel ROE má nízké výsledky z důvodu nízkého čistého zisku poměrově k vlastnímu kapitálu. Ukazatel ROI

je rovněž velmi podobný jak ostatní ukazatele rentability. Nízké naměřené hodnoty jsou důvodem malého zisku poměrově k dlouhodobému kapitálu.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce č. 28. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 28: Analýza rentability průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	3,53	2,09	-5,63	4,37	6,80
ROA	7,66	5,30	-6,63	6,52	9,64
ROE	14,67	7,63	-19,08	12,16	17,04
ROI	10,72	5,68	-12,32	7,76	11,32

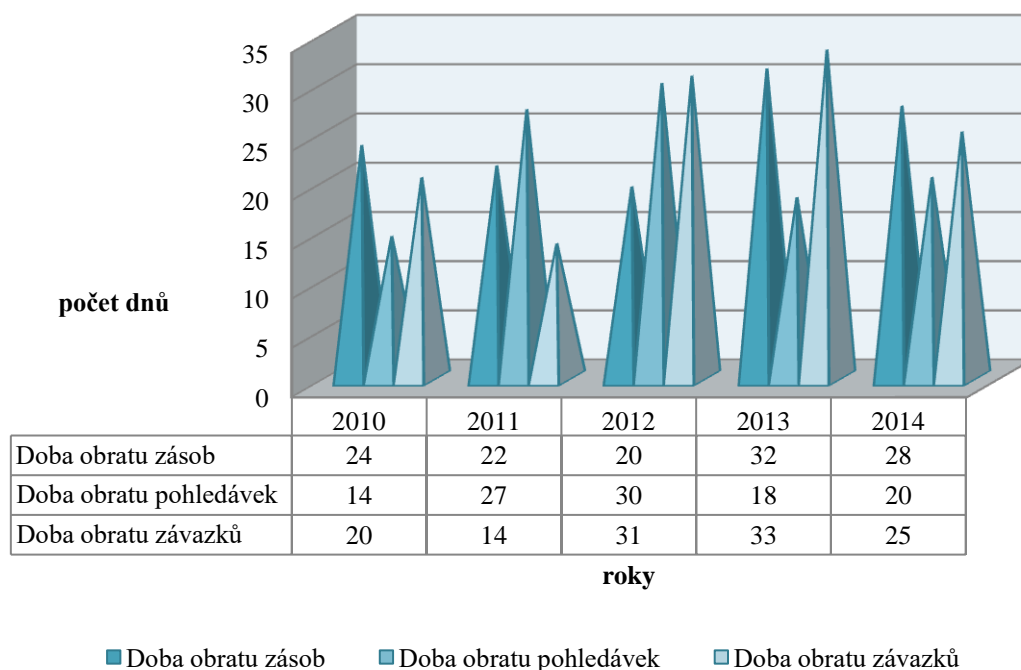
Porovnání výsledků:

V případě ukazatelů rentability podniku vykazuje vybraný podnik vyšší hodnoty, než jaké vykazuje průmyslové odvětví. V roce 2012 vykazuje průmyslové odvětví dokonce záporné hodnoty u všech druhů ukazatelů rentability. Důvod je záporná hodnota EBIT a zisku.

- **Poměrové ukazatele finanční analýzy – aktivita podniku:**

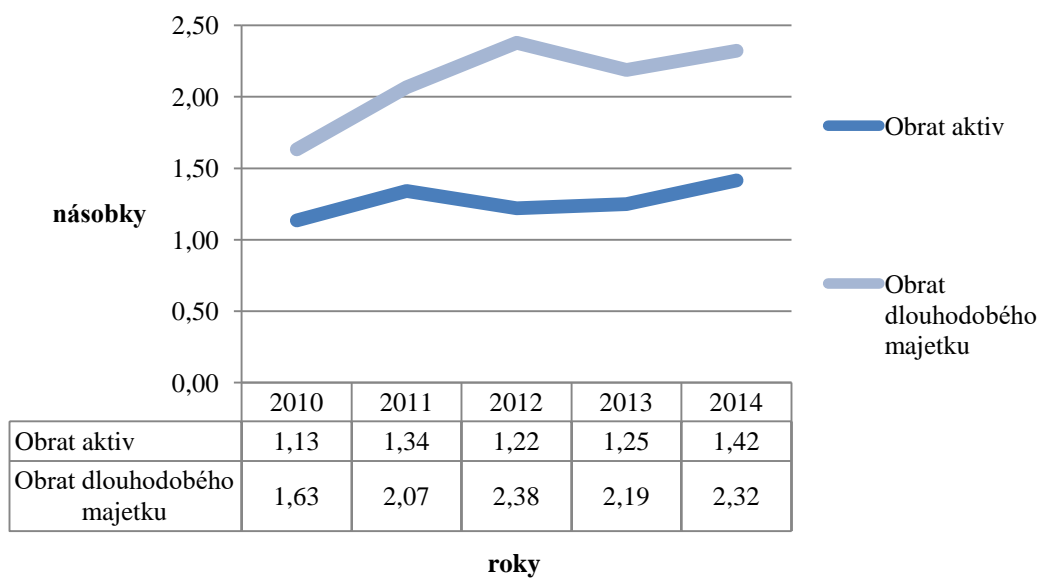
V následujících grafech č. 10 a 11 jsou uvedeny hodnoty poměrových ukazatelů aktivity u vybraného podniku.

Doby obrátů



Graf 10: Doby obrátů u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

Obrat aktiv a dlouhodobého majetku



Graf 11: Obrat aktiv a dlouhodobého majetku u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)

Interpretace výsledků:

Hodnoty obratu celkových aktiv mají kolísavý charakter po celou dobu sledovaného období. Nejmenší hodnotu vykazuje rok 2010, a to 1,13. Největší hodnotu vykazuje rok 2014, a to 1,42. Hodnoty vyjadřují, kolikrát pokrývají tržby celková aktiva podniku. Minimální doporučená hodnota je 1 a všeobecně platí, že čím větší naměřená hodnota, tím lépe pro podnik. Sledovaný podnik se pohybuje v doporučených hodnotách, což značí příznivý jev pro podnik. Podnik efektivně využívá svá celková aktiva a celková výše aktiv je pro podnik dostačující a je schopen s nimi intenzivně hospodařit a využívat je.

Hodnoty ukazatele obratu dlouhodobých aktiv disponují kolísavým trendem ve sledovaném období. Nejmenší naměřená hodnota byla vypočtena pro rok 2010, a to 1,63. Největší naměřená hodnota byla vypočtena pro rok 2012, a to 2,38. Tento ukazatel a jeho hodnoty jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku.

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby spotřeby nebo prodeje. Podnik vykazuje kolísavý trend naměřených hodnot, kdy nejmenší naměřený obrat zásob byl v roce 2012, a to 20 dnů a největší v roce 2013, a to 32 dnů. Ideální trend pro tento ukazatel je klesající, což není případ vybraného podniku. Mírně rostoucí trend s kolísavým charakterem znamená, že zásoby v podniku zůstávají uskladněny delší a delší dobu.

Doba obratu pohledávek vykazuje kolísavý trend, jehož hodnoty se mírně zvyšují. Nejmenší naměřenou hodnotu vyjadřuje rok 2010, a to 14 dnů a největší hodnotu vyjadřuje rok 2012, a to 30 dnů. Ukazatel udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Pokud by se i v dalších letech měl počet dnů navyšovat, může to způsobit problém se schopností platit pohledávky včas.

Doba obratu závazků informuje o době, po kterou podnik odkládá platbu přijatých faktur svým dodavatelům. Naměřené hodnoty se pohybují mezi 14 dny a 33 dny a ve sledovaném období mají kolísavý trend vývoje. V případě, kdy je doba obratu závazků větší než obrat zásob a pohledávek znamená, že dodavatelské úvěry financují zásoby a pohledávky, což znamená pro podnik výhodu. Ovšem to není případ podniku Kovoděl Janča, s.r.o. Vypočtené hodnoty jsou kolísavé s mírným navyšováním během sledovaného období, v takovém případě si podnik musí dát pozor, aby hodnoty nebyly příliš vysoké, protože by to vedlo ke ztrátě důvěryhodnosti podniku. V následujících

dvou grafických znázornění jsou vyobrazena doby obrátů a obrát aktiv a dlouhodobého majetku.

V následující tabulce č. 29 jsou vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů aktivity u konkurenčního podniku.

Tab. 29: Analýza aktivity konkurenčního podniku 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrát aktiv (násobky)	0,88	0,74	0,75	0,85	0,69
Obrát dlouhodobého majetku (násobky)	2,00	1,72	1,31	1,49	1,31
Doba obratu zásob (počet dnů)	125	140	107	97	146
Doba obratu pohledávek (počet dnů)	28	46	50	42	67
Doba obratu závazků (počet dnů)	81	106	85	99	132

Porovnání výsledků:

Kolikrát pokrývají tržby celková aktiva, udává první ukazatel obrát aktiv. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je alespoň větší než 1, což konkurenční podnik nevykazuje ani v jednom roce měření. K minimální hranici 1 se přibližuje nejvíce v roce 2010 a od té doby hodnoty vykazují kolísavý charakter vývoje hodnot. Nízké hodnoty tohoto ukazatele značí nepřiměřenou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní využití. Obrát dlouhodobého majetku má podobnou vypovídací schopnost. Výsledky by měly být vyšší než 1, což je minimální hranice. To konkurenční podnik splňuje v celém sledovaném období. Hodnoty se pohybují nad minimální hranicí, ale mají klesající trend s mírným kolísáním hodnot. Hodnoty vybraného podniku Kovoděl Janča a konkurenčního podniku se ve velké míře neliší, nicméně každý podnik vykazuje jiný směr kolísání hodnot. Výsledky Kovodělu Janča mají rostoucí trend, kdežto hodnoty konkurenčního podniku mají trend klesající.

Všechny doby obrátů (zásob, pohledávek i závazků) má konkurenční podnik delší než vybrané podnik. Nejvíce se hodnoty liší u doby obratu zásob a to několikanásobně. Konkurenční podnik drží velké zásoby materiálu, polotovarů a výrobků na rozdíl od

podniku Kovoděl Janča. Důvod je takový, že Kovoděl Janča preferuje zakázkovou výrobu a konkurenční podnik vlastní i kamennou prodejnu. Kovoděl Janča prodejnu nemá.

Z omezených dostupných zdrojů na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu byly vypočteny hodnoty v následující tabulce č. 30. Vypočtené hodnoty jsou za průmyslové odvětví, do kterého patří podnik Kovoděl Janča, s.r.o.

Tab. 30: Analýza aktivity průmyslového odvětví 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv (násobky)	1,79	1,62	1,45	1,11	1,16
Obrat dlouhodobého majetku (násobky)	5,03	4,19	3,20	2,44	2,36
Doba obratu zásob (počet dnů)	36,03	44,92	39,52	54,20	32,70
Doba obratu pohledávek (počet dnů)	63,28	67,06	66,50	84,59	81,13
Doba obratu závazků (počet dnů)	64,21	69,38	65,82	93,40	72,54

Porovnání výsledků:

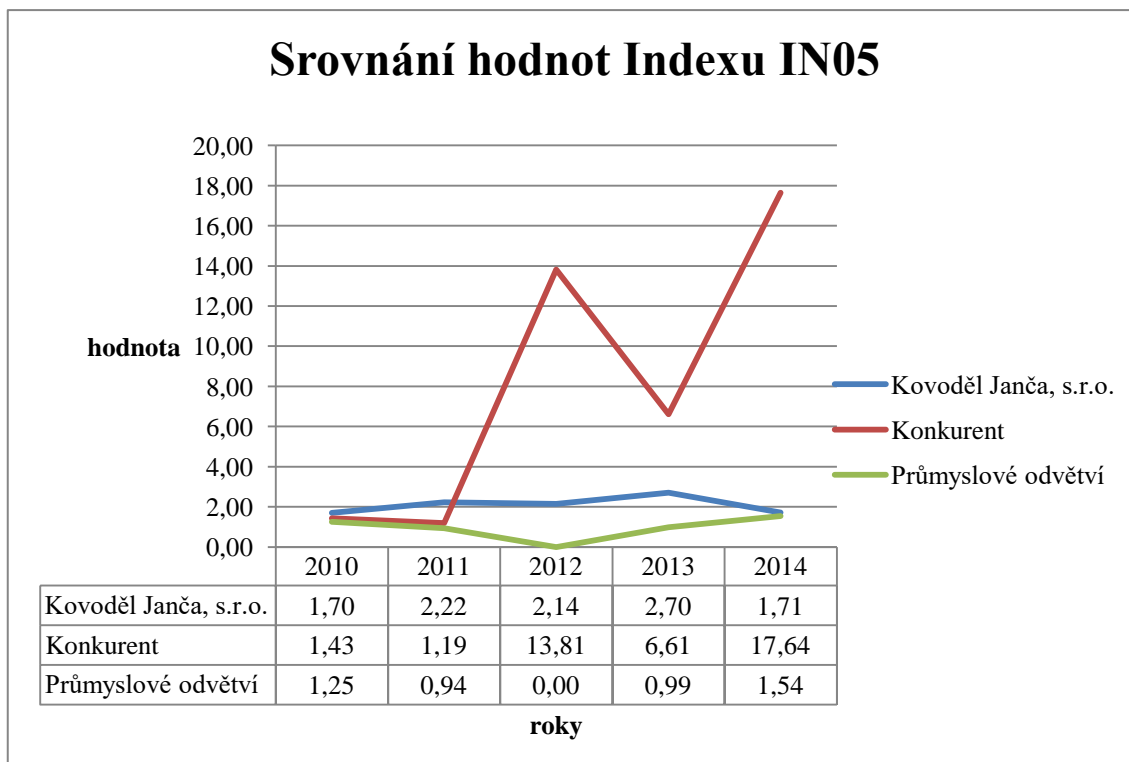
V případě obratu aktiv průmyslového odvětví se naměřené hodnoty postupně snižují, kdežto u vybraného podniku se naměřené hodnoty postupně navyšují. Doporučená hodnota je alespoň 1, což splňuje vybraný podnik i průmyslové odvětví. Lepší výsledky vykazuje Kovoděl Janča, jehož výsledky postupně narůstají. Velmi podobný vývoj hodnot vykazuje i ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Doby obratů průmyslového odvětví jsou podstatně vyšší než doby obratů u vybraného podniku. Vybraný podnik preferuje zakázkovou výrobu, což může být příčinou tak rozdílných hodnot.

2.5.4 BANKROTNÍ MODEL

Z oblasti bankrotních modelů jsou vybrány dva konkrétní modely: Index IN05 a Altmanův model (Z-skóre).

- **Index IN05:**

V grafu č. 12 jsou zobrazeny vypočtené hodnoty bankrotního modelu Indexu IN05 u vybraného podniku, konkurenčního podniku i průmyslového odvětví.



Graf 12: Vývoj hodnot indexu IN05 u vybraného podniku, konkurenta a průmyslového odvětví

(Zdroj: vlastní)

Interpretace výsledků k hodnotám u vybraného podniku:

Naměřené hodnoty tohoto ukazatele mají kolísavý charakter s postupným navyšováním hodnot. V prvním roce evidujeme hodnotu 1,70, která se postupně zvyšovala až na hodnotu 2,70 v roce 2013. Poté, v roce 2014, se hodnota propadla opět na téměř stejnou hodnotu jako v roce 2010. Podnik tvoří hodnotu, pokud vykazované hodnoty tohoto indexu jsou větší než 1,6. Podnik tvoří hodnotu po celou dobu sledování.

Porovnání výsledků vybraného podniku a konkurence:

Naměřené hodnoty tohoto indexu se u konkurenčního podniku ve velké míře liší s naměřenými hodnotami vybraného podniku. V prvních dvou letech se konkurenční podnik nachází v tzv. „šedé zóně“, kdy podnik netvoří žádnou hodnotu, ale hodnotu zároveň neničí. Od roku 2012 se výsledky indexu rapidně navýšily a mají kolísavý trend

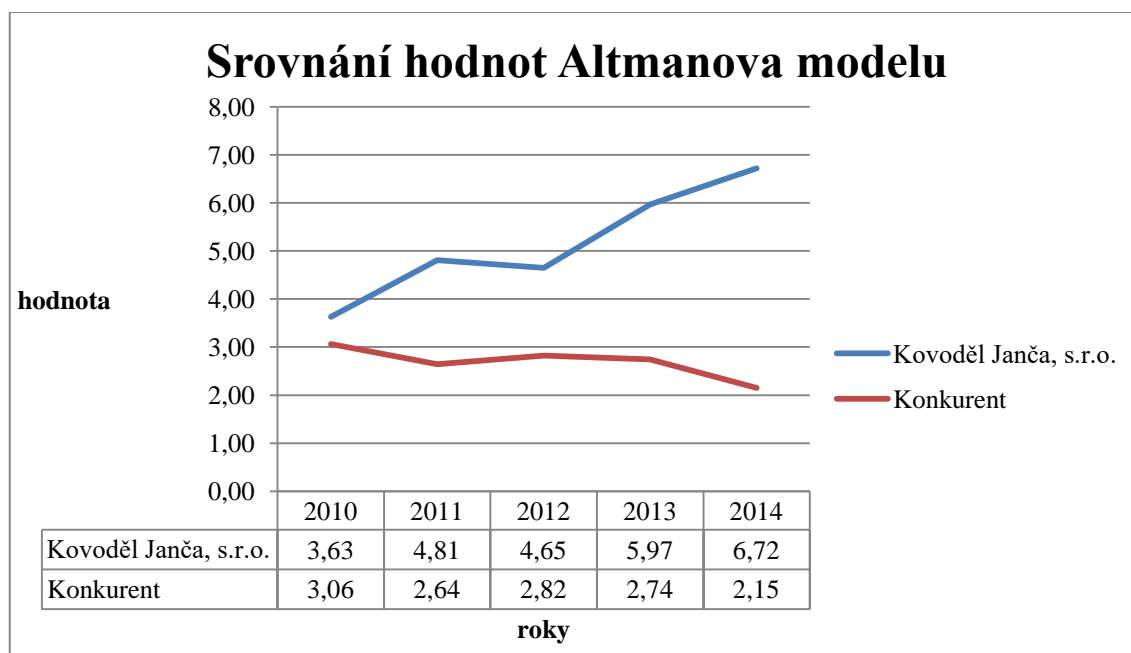
vývoje naměřených hodnot. Podnik tvoří hodnotu od roku 2012, kdy výsledky jsou větší než hodnota 1,6.

Porovnání výsledků vybraného podniku a průmyslového odvětví:

V porovnání hodnot u vybraného podniku s průmyslovým odvětvím vykazuje vybraný podnik vyšší hodnoty ve všech sledovaných letech. Doporučená hodnota ukazatele Indexu IN05 je alespoň 1,6. Průmyslové odvětví doporučené hodnoty nedosahuje v žádném roce měření.

- **Z-skóre (Altmanův model):**

V následujícím grafu č. 13 jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatele Altmanova modelu u vybraného podniku a konkurenčního podniku.



Graf 13: Vývoj hodnot Altmanova modelu u vybraného podniku a konkurenta (Zdroj: vlastní)

Interpretace výsledků k vybranému podniku:

Vypočtené hodnoty Altmanova modelu vykazují rostoucí trend vývoje hodnot s mírným kolísáním během sledovaného období. Nejmenší hodnota byla vypočtena pro rok 2010, a to 3,63. Dalším rostoucím charakterem hodnot se naměřené výsledky vyšplhaly na hodnotu 6,72 v roce 2014. Tyto hodnoty vypovídají o velmi uspokojivé situaci v podniku, což je pro sledovaný podnik pozitivní jev.

Porovnání výsledků vybraného podniku s konkurentem:

Vypočtené hodnoty Altmanova modelu u konkurenčního podniku mají opačný vývoj než vybraný podnik Kovoděl Janča. V roce 2010 se naměřené hodnoty téměř shodují, ale následný vývoj hodnot v dalších letech je zcela rozdílný. Zatímco u vybraného podniku hodnoty postupně rostou, u konkurenčního podniku hodnoty postupně klesají. Když se naměřené hodnoty pohybují mezi 1,81 a 2,99, značí to nevyhraněnou finanční situaci podniku, což se konkurenčního podniku týká. Další pokles hodnot by pro podnik znamenal velmi silné finanční problémy.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Třetí část bakalářské práce se zabývá konkrétními návrhy řešení aktuální finanční situace podniku Kovoděl Janča, s.r.o. Veškeré návrhy řešení jsou sestaveny na základě vypočtených hodnot všech ukazatelů finanční analýzy a ze SWOT analýzy. Sestavené návrhy jsou celkem dva.

3.1 INVESTICE DO ROZŠÍŘENÍ VÝROBY

Z ukazatelů finanční analýzy byly vybrány poměrové ukazatele zadluženosti, kde celková zadluženost vykazuje několikanásobně nižší hodnoty než je doporučený interval. Podnik v roce 2014 vykazuje celkovou zadluženost 9,87 %. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 30-60 %. Podnik tedy vykazuje malé hodnoty cizích zdrojů proti celkovým aktivům. Je tedy potřeba zvýšit cizí zdroje financování. Podnik téměř celou svou činnost a dosavadní investování hraří ze svého vlastního kapitálu, což je financování dražším způsobem než pomocí cizích zdrojů. Hodnoty celkové zadluženosti jsou uvedeny v následující tabulce č. 31.

Tab. 31: Část tabulky poměrových ukazatelů zadluženosti u vybraného podniku 2010-2014 (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	22,82	15,63	16,93	11,59	9,87
Míra zadluženosti	0,30	0,19	0,20	0,13	0,11
Úrokové krytí (násobky)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Doba splácení dluhů (roky)	0,82	0,79	0,53	0,45	0,47

Proto se první návrh týká investice do rozšíření výroby o další výrobní halu. Podnik by si výrobní halu pronajímal, vybavil by si ji novými CNC stroji, základním materiálem a pracovníky. Na vybavení výrobní haly novými CNC stroji by si podnik opatřil bankovní úvěr a veškeré pořizovací náklady spojené s novými CNC stroji by podnik hradil právě z bankovního úvěru. Zbytek realizace tohoto návrhu by podnik hradil ze svých zdrojů.

3.1.1 Harmonogram realizace návrhu

Nejprve je třeba propočítat potřebné finanční prostředky na základě výpočtu celkových nákladů tohoto návrhu řešení. Je třeba najít vhodnou výrobní halu, kterou si bude podnik pronajímat. Poté vybrat a zajistit dodání nových CNC strojů a uvedení strojů do provozu. A v neposlední řadě je třeba zaměstnat další pracovníky – řemeslníky na plný úvazek. Na plánování realizace je vyhrazena první polovina roku 2016 a k samotnému realizování může dojít v další polovině roku, tj. od měsíce června 2016.

Nájem výrobní haly

Na internetových stránkách realit byla vybrána výrobní hala, která odpovídá dostačujícím prostorem pro skladování materiálu, umístění CNC strojů s dostatečným a bezpečným pohybem pro zaměstnance. Celková výměra výrobní haly je 670 m² a skládá se z kancelářského prostoru, výrobní haly a sociálního zařízení. Nájemné je ve výši 50 000 Kč za měsíc bez energií s tím, že je požadována vratná záloha ve formě 3 nájmů placených dopředu. Výpočet nájemného za rok 2016 je uveden v následující tabulce č. 32

Tab. 32: Propočet nájemného nové výrobní haly za rok 2016 v Kč (Zdroj: vlastní)

Položka	Výpočet	Celkový náklad
Nájemné za rok 2016	3+6 nájmů x 50 000 Kč	450 000 Kč

Bankovní úvěr a splátkový kalendář

Na internetových stránkách byly porovnány bankovní úvěry pro právnické osoby a byl vybrán výhodný bankovní úvěr na 8 200 000 Kč s úrokovou sazbou 3,50 % p.a. Podnik bude bankovní úvěr splácet 10 let. Tento bankovní úvěr pokryje veškeré náklady spojené s nákupem nových CNC strojů a dalších menších strojů a výrobního zařízení či náradí. Kalkulace potřebných financí na pořízení nového vybavení je uvedena v následující tabulce č. 33.

Tab. 33: Kalkulace pořizovacích cen CNC strojů a dalšího vybavení v Kč (Zdroj: vlastní)

Stroj	počet ks	cena za 1 ks	cena celkem
CNC frézka	2	1 161 588 Kč	2 323 176 Kč
CNC soustruh	2	1 411 526 Kč	2 823 052 Kč
CNC router	2	1 349 138 Kč	2 698 276 Kč
Další menší stroje a nářadí			300 000 Kč
Všechny stroje celkem			8 144 504 Kč

V další tabulce č. 34, která je uvedena pod textem, je podrobně rozepsán splátkový kalendář bankovního úvěru na 8 200 000 Kč s úrokovou sazbou 3,50 % p.a., s konstantními splátkami (anuitami). Z této tabulky lze jednoduše vyčíst, že výše konstantní splátky je přesně 986 387,61 Kč ročně, podnik zaplatí 9 859 085,09 Kč ve formě splátek a z toho zaplatí přesně 1 659 085,09 Kč na úrocích za celou dobu splácení.

Tab. 34: Splátkový kalendář bankovního úvěru v Kč (Zdroj: vlastní)

Rok	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek
				8 200 000,00
2016	986 387,61	287 000,00	699 387,61	7 500 612,39
2017	986 387,61	262 521,43	723 866,18	6 776 746,21
2018	986 387,61	237 186,12	749 201,49	6 027 544,72
2019	986 387,61	210 964,07	775 423,54	5 252 121,18
2020	986 387,61	183 824,24	802 563,37	4 449 557,81
2021	986 387,61	155 734,52	830 653,09	3 618 904,72
2022	986 387,61	126 661,67	859 725,94	2 759 178,78
2023	986 387,61	96 571,26	889 816,35	1 869 362,43
2024	986 387,61	65 427,69	920 959,92	948 402,51
2025	981 596,60	33 194,09	948 402,51	0,00
Celkem:	9 859 085,09	1 659 085,09	8 200 000,00	

Zařazení nových CNC do užívání a jejich odepisování

K nákupu nových CNC strojů by došlo v druhé polovině roku 2016, kdy podnik začne s výrobou i v nové výrobní hale. Od června roku 2016 by došlo k pronajímání nové haly a rovněž i k vybavení výrobní haly novými CNC stroji a dalšími stroji a nářadím potřebným k samotné výrobě. Nové CNC stroje by se zařadily do užívání v měsíci červnu 2016, což znamená, že začátek odepisování těchto strojů by proběhl v měsíci červenci roku 2016. Podnik by zařadil CNC stroje do 2. odpisové skupiny a začal by stroje odepisovat zrychleným způsobem po dobu 5 let. Koeficienty pro zrychlené odepisování pro odpisovou skupinu č. 2 jsou 5 (v prvním roce odepisování) a 6 (v dalších letech odepisování). V následující tabulce č. 35 je uveden odpisový plán pro všech 6 CNC strojů dohromady.

Tab. 35: Odpisový plán CNC strojů v KČ (Zdroj: vlastní)

Rok	Vstupní cena	Odpis	Oprávky	Zůstatková cena
2016	7 844 504	2 353 352	2 353 352	5 491 152
2017	7 844 504	2 196 461	4 549 813	3 294 691
2018	7 844 504	1 647 346	6 197 159	1 647 345
2019	7 844 504	1 098 230	7 295 389	549 115
2020	7 844 504	549 115	7 844 504	0

Celkové náklady

Podniku vzniknou další náklady spojené s realizací tohoto návrhu v podobě nájemného placeného za výrobní halu, odpisů za nově pořízené CNC stroje, úroků plynoucích z bankovního úvěru, energií spotřebovaných v nové výrobní hale a nových 4 zaměstnanců. Konkrétní druhy nákladů a jejich výše jsou uvedeny v následující tabulce č. 36. Náklady jsou propočteny pouze za rok 2016.

Tab. 36: Konkrétní druhy nákladů a jejich výše v Kč za rok 2016 (Zdroj: vlastní)

Druh nákladu za rok 2016	Výše nákladu
Nájemné výrobní haly	450 000 Kč
Odpisy nových CNC	2 353 352 Kč
Úroky z bankovního úvěru	287 000 Kč
Spotřeba energií ve výrobní hale	100 000 Kč
Náklady na zaměstnance (mzdy, daně, pojištění)	874 600 Kč

3.1.2 Důsledky realizace

- Podstatně se zkrátí čekací doba na zhotovení výrobku,
- podniku nabude nový majetek k odepisování, který se značně promítne do celkových nákladů podniku,
- podniku vznikne investice financovaná částečně z cizích zdrojů, což napomůže k přiblížení se k doporučeným hodnotám ukazatele celkové zadluženosti,
- v případě úbytku zakázek je jednodušší vypovědět nájemní smlouvu a rozprodat stroje než se snažit prodat výrobní halu, kterou si podnik sám postaví a vybaví.

V této podkapitole následuje tabulka č. 37, která se věnuje výpočtu doby návratnosti investice a tabulka č. 38, která zobrazuje promítnutí nově vzniklých nákladů do hospodářského výsledku.

Tab. 37: Propočet doby návratnosti investice (Zdroj: vlastní)

Položka	doba návratnosti (počet let)
Návrh I.	4

Podle tabulky č. 37 se investice do rozšíření výroby se podniku vrátí za 4 roky. Doba návratnosti se vypočítala jako podíl investičních nákladů na danou investici a ročním peněžním toku.

Tab. 38: Promítnutí nově vzniklých nákladů do hospodářského výsledku, v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Položka výsledku hospodaření	2015	2016
Spotřeba energie	3 205	3 305
Náklady v podobě nájmu	0	450
Odpisy strojů	1 609	3 963
Nákladové úroky	0	287
Náklady na opravy a udržování	150	170
Náklady na nové zaměstnance	5 604	6 479
Součet nákladů	10 568	14 654
Výsledek hospodaření za účetní období	3 436	225
Daňově neuznatelné náklady	1 609	3 963

V předchozí tabulce č. 38 jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých nákladů a míra toho, jak moc se změnila jejich výše po realizaci dané investice.

3.1.3 Propočet vybraných ukazatelů

V následující tabulce č. 39 jsou znovu propočteny vybrané poměrové ukazatele zadluženosti z finanční analýzy podniku Kovoděl Janča, s.r.o. Financování investice do rozšíření výroby se promítla i do dalších účtů jako je bankovní účet, účet bankovního úvěru, aj.

Tab. 39: Znovu propočítané hodnoty vybraných poměrových ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2014	2016
Celková zadluženost (%)	9,87	38,85
Míra zadluženosti	0,11	0,57
Úrokové krytí (násobky)	0,00	14,69
Doba splácení dluhu (roky)	0,47	2,43

Porovnání výsledků:

Z tabulky č. 39 lze vyčíst, že celková zadluženost vybraného podniku stoupla na hodnotu 38,85 %, čímž se hodnota dostala do intervalu doporučené hodnoty pro

ukazatel celkové zadluženosti podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je mezi 30 – 60 %, což podnik splňuje. Mírně stoupla hodnota míry zadluženosti, která se vyšplhala až na hodnotu 0,57, která je nejvyšší naměřená hodnota za celé sledované období. Hodnota úrokového krytí se navýšila z nuly na 14,69. Podnik vykazoval nulovou hodnotu tohoto ukazatele po celou dobu měření, protože vykazoval nulovou hodnotu položky nákladových úroků. Navrhovanou investicí se položka nákladových úroků zvedla z nuly na 287 000 Kč, což zapříčinilo navýšení hodnoty ukazatele úrokového krytí. Doba splácení dluhů se rovněž navýšila z 0,47 roku na 2,43 roků, což zapříčinilo navýšení položky cizích zdrojů o nový bankovní úvěr.

3.2 INVESTICE DO NOVÝCH STROJŮ

Z ukazatelů finanční analýzy byly vybrány poměrové ukazatele likvidity, kde všechny druhy likvidit vykazují vysoké naměřené hodnoty než jsou hodnoty doporučené. Ukazatel běžné likvidity u vybraného podniku vykazuje hodnoty mezi 3,61 až 6,73, přičemž doporučený interval hodnot je mezi 1,5 – 2,5. V případě ukazatele pohotové likvidity vykazuje vybraný podnik hodnoty mezi 2,67 až 5,16, přičemž doporučený interval hodnot je mezi 1 – 1,5. U hotovostní likvidity byly naměřeny hodnoty od 1,95 do 3,16, kde doporučené hodnoty se pohybují mezi 0,2 – 0,5. Je tedy třeba vypočtené hodnoty snížit a přiblížit se tak doporučeným hodnotám. Vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů likvidity u vybraného podniku jsou uvedeny v následující tabulce č. 40.

Tab. 40: Vybrané poměrové ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	4,65	6,73	4,60	3,61	3,87
Pohotová likvidita	3,49	5,16	3,96	2,67	2,76
Hotovostní likvidita	2,78	3,16	2,99	2,12	1,95

Proto se druhý návrh bude týkat investice v podobě koupi nových CNC strojů, které nahradí CNC staršího typu, které podnik aktuálně používá. Nové stroje bude podnik hradit ze svého běžného účtu bez využití jakéhokoliv bankovního úvěru.

3.2.1 Harmonogram realizace návrhu

V harmonogramu realizace návrhu bude nejprve vyčíslena aktuální míra odepsanosti stávajících strojů, které používá Kovoděl Janča, s.r.o., následně budou vybrány nové stroje, jejich konkrétní typ a pořizovací cena, poté budou nové stroje zařazeny do užívání, tím nahradí stroje stávající a bude uvedena tabulka s odpisy. Nakonec bude přepočítána míra odepsanosti strojů v podniku. K realizaci tohoto návrhu by došlo opět začátkem druhé poloviny roku 2016, tj v červnu roku 2016.

Míra odepsanosti používaných strojů

V následující tabulce č. 41 je uvedena míra odepsanosti položky samostatných hmotných movitých věcí a souboru hmotných movitých věcí, kam se právě řadí CNC stroje, které podnik používá ke své výrobě.

Tab. 41: Míra odepsanosti stávajících strojů v podniku v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Položka	Brutto	Korekce	Netto
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	13 559	10 203	3 356

Z tabulky č. 41 lze vyčíst, že položka samostatných hmotných movitých věcí a souboru hmotných movitých věcí je odepsaná na 75,25 %.

Kalkulace pořizovacích cen nových CNC strojů

Na základě výběru vhodných typů CNC strojů byla stanovena kalkulace pořizovacích cen jednotlivých druhů strojů a jejich počet, který si podnik pořídí. Veškeré informace jsou uvedeny v následující tabulce č. 42.

Tab. 42: Kalkulace pořizovacích cen nových CNC strojů v Kč (Zdroj: vlastní)

Stroj	počet ks	cena v Kč
CNC frézka	1	913 538 Kč
CNC soustruh	1	1 411 526 Kč
CNC router	1	604 879 Kč
Stroje celkem	3	2 929 943 Kč

Z tabulky č. 42 je jasné, že celková pořizovací cena 3 nových strojů bude 2 929 943 Kč. Tuto částku podnik zaplatí ze svého bankovního účtu bez použití bankovního úvěru. Podnik disponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků na svém bankovním účtu, takže si tuto investici může dovolit. Kromě malého obnosu peněžních prostředků, který podniku zůstane na bankovním účtu, drží podnik ještě dalších cca 598 000 Kč v hotovosti. Tyto informace vyplývají z účetní závěrky za rok 2014, kterou lze najít v příloze č. 5.

Zařazení nových strojů do užívání a jejich odepisování

K nákupu nových strojů by došlo v polovině roku 2016, tj. v měsíci červnu 2016. Kdyby k pořízení tedy došlo v měsíci červnu 2016, bude podnik odepisovat stroje od měsíce následujícího, tj. od měsíce července 2016. Podnik by zařadil nové stroje do odpisové skupiny č. 2 a zvolil by zrychlený způsob odepisování. Pro zrychlený způsob odepisování 2. odpisové skupiny platí koeficienty 5 (v prvním roce odepisování) a koeficient 6 (v dalších letech odepisování). V následující tabulce č. 43 je uveden odpisový plán nových CNC strojů, které by si podnik pořídil.

Tab. 43: Odpisový plán nových CNC strojů v Kč (Zdroj: vlastní)

Rok	Vstupní cena	Odpis	Oprávký	Zůstatková cena
2016	2 929 943	878 983	878 983	2 050 960
2017	2 929 943	820 384	1 699 367	1 230 576
2018	2 929 943	615 288	2 314 655	615 288
2019	2 929 943	410 192	2 724 847	205 096
2020	2 929 943	205 096	2 929 943	0

Z tabulky č. 43 je nejdůležitější informace pro podnik výše odpisů vypočtená pro jednotlivé roky odpisování. Pro propočet změny míry odepsanosti a srovnání s rokem 2014 bude použit odpis v prvním roce odpisování, tj. částka 878 983 Kč, která je pro podnik nákladem.

Míra odepsanosti strojů po pořízení strojů nových

Aby byla míra odepsanosti správně propočtena, musí se nejprve vyřadit stávající stroje, které podnik již používat nebude a místo nich zařadit stroje nové, které by si podnik nakoupil. Následující tabulka č. 44 znázorňuje upravené hodnoty položky samostatných hmotných movitých věcí a souboru hmotných movitých věcí o vyřazené stroje a následně upravuje o nově pořízené stroje.

Tab. 44: Změny v položce samostatné hmotné movité věci a soubor hmotných movitých věcí, v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Položka	Brutto	Korekce	Netto
Výše položky po vyřazení starých CNC strojů	3 559	2 679	880
Navýšení položky díky novým strojům	+ 2 930	+ 879	+ 2 051
Výše položky strojů po navýšení	6 489	3 558	2 931

3.2.2 Důsledky realizace

- Stávající stroje, které podnik používá, jsou téměř odepsané a je třeba stroje inovovat,
- staré stroje jsou nákladnější na opravy a udržování, proto byly vyměněny za nové,
- koupí nových strojů podnik neztratí důležitou a podstatnou nákladovou položku ve formě odpisů,
- podniku se díky nákupu nových strojů sníží hodnoty likvidity a přiblíží se tak doporučeným hodnotám.

V této podkapitole následuje tabulka č. 45, která se věnuje výpočtu doby návratnosti investice a tabulka č. 46, která zobrazuje promítnutí nově vzniklých nákladů do hospodářského výsledku.

Tab. 45: Propočet doby návratnosti investice (Zdroj: vlastní)

Položka	doba návratnosti (počet let)
Návrh II.	0,70

Předchozí tabulka č. 54 se věnuje výpočtu doby návratnosti dané investice. Tato investice se podniku vrátí do jednoho roku. Doba návratnosti se vypočítala jako podíl investičních nákladů na danou investici a ročním peněžním tokem.

Tab. 46: Propočet nově vzniklých nákladů do hospodářského výsledku, v tis. Kč (Zdroj: vlastní)

Položka výsledku hospodaření	2015	2016
Odpisy strojů	1 609	2 931
Náklady na opravy a udržování	150	20
Součet nákladů	1 759	2 951
Výsledek hospodaření za účetní období	3 436	2 244
Daňově neuznatelné náklady	1 609	2 931

V tabulce č. 46 lze vyčíst změny ve výši nákladů před realizací investice a po realizaci investice. Tabulka je zaměřena na změnu výši nákladů spojených s realizací.

3.2.3 Propočet vybraných ukazatelů

Jako vybrané ukazatele byly vybrány poměrové ukazatele likvidity podniku. Hodnoty tohoto ukazatele se po realizaci návrhu změnily. O změně vypovídá i následující tabulka č. 47, ve které jsou znovu propočteny hodnoty likvidit po realizaci návrhu. Pro viditelnou změnu hodnot postačí poslední rok měření 2014 a rok, ve kterém proběhla realizace návrhu 2016.

Tab. 47: Znovu propočítané hodnoty vybraných poměrových ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní)

Ukazatel	2014	2016
Běžná likvidita	3,87	2,45
Pohotová likvidita	2,76	1,31
Hotovostní likvidita	1,95	0,47

Porovnání výsledků:

Z uvedené tabulky č. 47 je zřejmé, že hodnoty veškerých druhů likvidit se následkem realizace návrhu výrazně snížily a přiblížily se tak doporučeným hodnotám. Příliš vysoké hodnoty hovoří o vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování, což se podařilo snížit. Hodnoty běžné likvidity se snížily z 3,87 na 2,45. To je pokles přesně o 1,42, což je výrazné snížení. Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozmezí 1,5 – 2,5, kterých podnik po realizaci návrhu dosahuje. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity mají obdobný vývoj. Hodnota se snížila z 2,76 na 1,31. Jedná se tedy o pokles o 1,45, což je taky velmi značné snížení. Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí 1 – 1,5. Do doporučeného rozmezí hodnota pohotové likvidity rovněž klesla. Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity se taky snížily z 1,95 na 0,47. Hodnoty se tedy propadly o 1,48. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat mezi 0,2 – 0,5, což podnik začal splňovat po realizaci návrhu.

ZÁVĚR

Finanční analýza slouží jako nástroj pro finanční řízení podniku. První finanční analýzu, kterou podnik Kovoděl Janča, s.r.o. má k dispozici je vypracována v této bakalářské práci.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří částí – části teoretické, části analytické a části návrhové.

Teoretická část se zabývala pojmem finanční analýza, popisovala důvody proč je důležitá a kde konkrétně se finanční analýza využívá. Taky popsala konkrétní dokumenty potřebné k co nejlepšímu zpracování finanční analýzy. Rovněž byly součástí této kapitoly konkrétní ukazatele a jejich popsání, které byly postupně aplikovány v analytické části na vybraný podnik. Jednalo se o absolutní, rozdílové, poměrové a v neposlední řadě o vybrané bankrotní modely. Poměrové ukazatele se dále rozdělily na ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

Po části teoretické následovala část analytická. V této části byly uvedeny základní informace o podniku, o jeho historii a aktuálním hospodaření. Součástí analytické části byl i popis organizační struktury podniku a informace o průběhu a zpracování zakázek. Dále byla v této kapitole sestavena SWOT analýza podniku a kompletní finanční analýza, která se skládala ze všech ukazatelů uvedených v teoretické části. Výsledky finanční analýzy byly srovnány v čase, s konkurenčním podnikem i průmyslovým odvětvím, do kterého podnik patří. V případě srovnání v čase bylo k tabulkám uvedeno i grafické znázornění vypočtených hodnot.

Návrhová část bakalářské práce popisovala jednotlivé návrhy řešení finanční situace podniku. Návrhy byly sestaveny na základě výsledků vybraných ukazatelů z finanční analýzy. Součástí návrhů je i harmonogram realizace daného návrhu s následným propočtem změn hodnot u vybraných ukazatelů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

DLUHOŠOVÁ, D., 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. uprav. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRÜNWALD, R., 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, M., M. KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, E., 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOZEL, R., 2006. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 80-247-0966-X.

MARINIČ, P., 2008. *Finanční analýzy a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

RŮČKOVÁ, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J., 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4004-1.

SRPOVÁ, J., I. SVOBODOVÁ, P. SKOPAL a T. ORLÍK, 2011. *Podnikatelský plán a strategie*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4103-1.

SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ

Tab. 1: Výpočet provozního cash flow u vybraného podniku v Kč (Zdroj: vlastní)	37
Tab. 2: Horizontální analýza rozvahy u konkurenta 2010-2014 v % (Zdroj: vlastní)	39
Tab. 3: Horizontální analýza rozvahy průmyslového odvětví 2010-2014 v % (Zdroj: vlastní)..	40
Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty u konkurenta 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní).....	42
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	43
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv rozvahy u vybraného podniku 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	44
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv rozvahy u konkurenta 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní).....	46
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv rozvahy průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní).....	47
Tab. 9: Vertikální analýza pasiv rozvahy 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	47
Tab. 10: Vertikální analýza pasiv rozvahy u konkurenta 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	49
Tab. 11: Vertikální analýza pasiv rozvahy průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní).....	50
Tab. 12: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	51
Tab. 13: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty u konkurence 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	52
Tab. 14: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	53
Tab. 15: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	54
Tab. 16: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty u konkurence 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	55
Tab. 17: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	56
Tab. 18: Rozdílové ukazatele u vybraného podniku 2010 – 2014 v tis. Kč (Zdroj: vlastní)	56
Tab. 19: Rozdílové ukazatele u konkurenčního podniku 2010 – 2014 v tis. Kč (Zdroj: vlastní)	58
Tab. 20: Rozdílové ukazatele průmyslového odvětví 2010 – 2014 v tis. Kč (Zdroj: vlastní).....	58
Tab. 21: Analýza zadluženosti vybraného podniku 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)	59
Tab. 22: Analýza zadluženosti konkurenčního podniku 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)	61
Tab. 23: Analýza zadluženosti průmyslového odvětví 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní)	62
Tab. 24: Analýza likvidity vybraného podniku 2010 – 2014 v násobcích (Zdroj: vlastní).....	63
Tab. 25: Analýza likvidity konkurenčního podniku 2010 – 2014 v násobcích (Zdroj: vlastní) .	64
Tab. 26: Analýza likvidity průmyslového odvětví 2010 – 2014 v násobcích (Zdroj: vlastní)....	65
Tab. 27: Analýza rentability konkurenčního podniku 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	67
Tab. 28: Analýza rentability průmyslového odvětví 2010 – 2014 v % (Zdroj: vlastní)	68
Tab. 29: Analýza aktivity konkurenčního podniku 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní).....	71
Tab. 30: Analýza aktivity průmyslového odvětví 2010 – 2014 (Zdroj: vlastní).....	72

Tab. 31: Část tabulky poměrových ukazatelů zadluženosti u vybraného podniku 2010-2014 (Zdroj: vlastní)	76
Tab. 32: Propočet nájemného nové výrobní haly za rok 2016 v Kč (Zdroj: vlastní)	77
Tab. 33: Kalkulace pořizovacích cen CNC strojů a dalšího vybavení v Kč (Zdroj: vlastní)	78
Tab. 34: Splátkový kalendář bankovního úvěru v Kč (Zdroj: vlastní)	78
Tab. 35: Odpisový plán CNC strojů v Kč (Zdroj: vlastní)	79
Tab. 36: Konkrétní druhy nákladů a jejich výše v Kč za rok 2016 (Zdroj: vlastní)	80
Tab. 37: Propočet doby návratnosti investice (Zdroj: vlastní)	80
Tab. 38: Promítnutí nově vzniklých nákladů do hospodářského výsledku, v tis. Kč (Zdroj: vlastní)	81
Tab. 39: Znovu propočítané hodnoty vybraných poměrových ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní)	81
Tab. 40: Vybrané poměrové ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní)	82
Tab. 41: Míra odepsanosti stávajících strojů v podniku v tis. Kč (Zdroj: vlastní)	83
Tab. 42: Kalkulace pořizovacích cen nových CNC strojů v Kč (Zdroj: vlastní)	84
Tab. 43: Odpisový plán nových CNC strojů v Kč (Zdroj: vlastní)	84
Tab. 44: Změny v položce samostatné hmotné movité věci a soubor hmotných movitých věcí, v tis. Kč (Zdroj: vlastní)	85
Tab. 45: Propočet doby návratnosti investice (Zdroj: vlastní)	86
Tab. 46: Propočet nově vzniklých nákladů do hospodářského výsledku, v tis. Kč (Zdroj: vlastní)	86
Tab. 47: Znovu propočítané hodnoty vybraných poměrových ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní)	86
 Obr. 1: Schéma organizační struktury podniku (Zdroj: vlastní)	31
 Graf 1: Horizontální analýza rozvahy (Zdroj: vlastní)	38
Graf 2: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	41
Graf 3: Vertikální analýza aktiv rozvahy za rok 2014 u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	45
Graf 4: Vertikální analýza pasiv rozvahy za rok 2014 u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	49
Graf 5: Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty za rok 2014 u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	52
Graf 6: Rozdílové ukazatele finanční analýzy u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	57
Graf 7: Krytí dlouhodobého majetku u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	60
Graf 8: Poměrové ukazatele likvidity u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	64
Graf 9: Poměrové ukazatele rentability u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	66
Graf 10: Doby obrátů u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	69
Graf 11: Obrat aktiv a dlouhodobého majetku u vybraného podniku (Zdroj: vlastní)	69
Graf 12: Vývoj hodnot indexu IN05 u vybraného podniku, konkurenta a průmyslového odvětví (Zdroj: vlastní)	73
Graf 13: Vývoj hodnot Altmanova modelu u vybraného podniku a konkurenta (Zdroj: vlastní)	74

PŘÍLOHY

Účetní závěrka 2010

Účetní závěrka 2011

Účetní závěrka 2012

Účetní závěrka 2013

Účetní závěrka 2014

